



**MEDINICE S.A.**

## **Dokument Informacyjny**

---

sporządzony w związku z ubieganiem się o wprowadzenie do obrotu  
w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect  
**1.540.000 akcji serii D, 38.462 akcji serii E2 oraz 986.667 akcji serii H1**  
o wartości nominalnej 0,10 PLN każda akcja

**Niniejszy dokument informacyjny został sporządzony w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tym dokumentem do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.**

**Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie stanowi dopuszczenia ani wprowadzenia tych instrumentów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (ryнку podstawowym lub równoległym).**

**Inwestorzy powinni być świadomi ryzyka jakie niesie ze sobą inwestowanie w instrumenty finansowe notowane w alternatywnym systemie obrotu, a ich decyzje inwestycyjne powinny być poprzedzone właściwą analizą, a także, jeżeli wymaga tego sytuacja, konsultacją z doradcą inwestycyjnym.**

**Treść niniejszego dokumentu informacyjnego nie była zatwierdzana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod względem zgodności informacji w nim zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.**

Dokument Informacyjny został sporządzony w Warszawie, w dniu 18 grudnia 2019 r.

Autoryzowany Doradca

**Navigator Capital**<sup>®</sup>  
Value delivered.

Navigator Capital S.A.

## 1. Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w dokumencie informacyjnym

### 1.1. Emitent

Firma: MEDINICE S.A.  
Kraj siedziby: Polska  
Siedziba i adres: ul. Chmielna 132/134, 00-805 Warszawa  
Telefon: +48 725 500 051  
Adres poczty elektronicznej: biuro@medinice.pl  
Strona internetowa: www.medinice.pl  
Regon 260637552  
NIP 6631868308  
KRS 0000443282  
Sąd rejestrowy Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Działając w imieniu Medinice S.A. oświadczam, że według mojej najlepszej wiedzy i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę Akcji Wprowadzanych, a także że opisuje on rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie Akcjami Wprowadzanymi.

Podpisy osób uprawnionych do reprezentowania Medinice S.A.:

Prezes Zarządu  
*Sanjeev Choudhary*  
.....  
**Sanjeev Choudhary**  
Prezes Zarządu  
Medinice S.A.


**MEDINICE S.A.**  
ul. Chmielna 132/134  
00-805 Warszawa  
REGON: 260637552, NIP: 6631868308

## 1.2. Autoryzowany Doradca

Firma: Navigator Capital S.A.  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa  
Telefon: +48 22 630 83 33  
Adres poczty elektronicznej: biuro@navigatorcapital.pl  
Strona internetowa: www.navigatorcapital.pl  
NIP: 9512184203  
REGON: 140531826  
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Numer KRS: 0000380467  
Reprezentacja: Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu spółki są upoważnieni: (i) Prezes Zarządu działający jednoosobowo lub (ii) Prezes Zarządu działający łącznie z Członkiem Zarządu lub Wiceprezes Zarządu działający łącznie z dwoma Członkami Zarządu.

Działając w imieniu Autoryzowanego Doradcy oświadczam, że Dokument Informacyjny został sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w Załączniku nr 1 do Regulaminu ASO, oraz że według mojej najlepszej wiedzy i zgodnie z dokumentami i informacjami przekazanymi Navigator Capital S.A. przez Spółkę, informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę Akcji Wprowadzanych, a także że opisuje on rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie Akcjami Wprowadzanymi.

Podpisy osób uprawnionych do reprezentowania Autoryzowanego Doradcy:



Rafał Tuzimek  
Prezes Zarządu  
Navigator Capital Spółka Akcyjna

*Rafał Tuzimek*

PREZES ZARZĄDU

Navigator Capital S.A.  
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa  
tel. 22 630 83 33  
NIP 951 218 42 03

## Spis treści

1.	Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w dokumencie informacyjnym.....	2
1.1.	Emitent.....	2
1.2.	Autoryzowany Doradca .....	3
2.	Nazwa (firma) i siedziba Emitenta .....	6
3.	Informacje czy działalność prowadzona przez Spółkę wymaga posiadania zezwolenia, licencji lub zgody, a w przypadku istnienia takiego wymogu – dodatkowo przedmiot i numer zezwolenia, licencji lub zgody, ze wskazaniem organu, który je wydał.....	6
4.	Liczba, rodzaj, jednostkowa wartość nominalna i oznaczenie emisji instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu w alternatywnym systemie .....	6
5.	Informacje o subskrypcji lub sprzedaży Akcji Wprowadzanych mających miejsce w okresie ostatnich 12 miesięcy poprzedzających datę złożenia wniosku o wprowadzenie Akcji Wprowadzanych do obrotu w ASO .....	7
5.1.	Informacje o wewnętrzgrupowej subskrypcji lub sprzedaży Akcji mających miejsce w okresie ostatnich 12 miesięcy poprzedzających datę złożenia wniosku o wprowadzenie Akcji Wprowadzanych do obrotu w ASO .....	7
5.2.	Informacje o innej niż wewnętrzgrupowa subskrypcji lub sprzedaży Akcji mających miejsce w okresie ostatnich 12 miesięcy poprzedzających datę złożenia wniosku o wprowadzenie Akcji Wprowadzanych do obrotu w ASO .....	7
6.	Informacja, czy emitent dokonując oferty prywatnej akcji objętych wnioskiem, w związku z zamiarem ich wprowadzenia do ASO, spełnił wymogi, o których mowa w § 15c Regulaminu ASO .....	10
7.	Określenie podstawy prawnej Akcji Wprowadzanych.....	11
7.1.	Organ lub osoby uprawnione do podjęcia decyzji o emisji Akcji Wprowadzanych .....	11
7.2.	Data i forma podjęcia decyzji o emisji Akcji Wprowadzanych, z przytoczeniem jej treści.....	11
8.	Określenie czy Akcje Wprowadzane zostały objęte za gotówkę, za wkłady pieniężne w inny sposób, czy za wkłady niepieniężne, wraz z krótkim opisem sposobu ich pokrycia.....	26
9.	Oznaczenie dat, od których Akcje Wprowadzane uczestniczą w dywidendzie.....	26
10.	Streszczenie praw i obowiązków z instrumentów finansowych, przewidzianych świadczeń dodatkowych na rzecz emitenta ciążących na nabywcy, a także przewidzianych w statucie lub przepisach prawa obowiązków uzyskania przez nabywcę lub zbywcę odpowiednich zezwoleń lub obowiązku dokonania określonych zawiadomień .....	27
10.1.	Wskazanie praw z Akcji Wprowadzanych i zasad ich realizacji .....	27
10.2.	Wyszczególnienie rodzajów uprzywilejowania oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych.....	36
10.3.	Wyszczególnienie wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z Akcji Wprowadzanych.....	36
10.4.	Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem Akcjami Wprowadzanymi, w tym wskazanie płatnika podatku .....	63
10.5.	Opodatkowanie dochodów z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych .....	67
10.6.	Opodatkowanie umów sprzedaży papierów wartościowych podatkiem od czynności cywilnoprawnych .....	76
10.7.	Opodatkowanie nabycia papierów wartościowych przez osoby fizyczne podatkiem od spadków i darowizn.....	76
10.8.	Przepisy dotyczące odpowiedzialności płatnika.....	77
11.	Wskazanie osób zarządzających emitentem i nadzorujących emitenta, Autoryzowanego Doradcy oraz firm audytorskich badających sprawozdania finansowe emitenta (wraz ze wskazaniem biegłych rewidentów dokonujących badania) .....	77
11.1.	Zarząd Emitenta .....	77
11.2.	Rada Nadzorcza Emitenta.....	79
11.3.	Autoryzowany Doradca .....	87
11.4.	Podmiot dokonujący badania sprawozdań finansowych Emitenta .....	87
12.	Podstawowe informacje na temat powiązań kapitałowych Emitenta, mających istotny wpływ na jego działalność ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej podaniem w stosunku do każdej z nich co najmniej nazwy (firmy), formy prawnej siedziby, przedmiotu działalności i udziału Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów .....	87
13.	Wskazanie powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych Emitenta .....	90
13.1.	Powiązania pomiędzy Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta.....	90

13.2. Powiązania pomiędzy Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta a znaczącymi akcjonariuszami Emitenta.....	90
13.3. Powiązania pomiędzy Emitentem, osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta oraz znaczącymi akcjonariuszami Emitenta a Autoryzowanym Doradcą (lub osobami wchodzącymi w skład jego organów zarządzających i nadzorczych).....	91
14. Główne czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta i branżą w której działa .....	91
15. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem makroekonomicznym i politycznym oraz przepisami prawa.....	97
16. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i inwestycją w Akcje Wprowadzane.....	101
17. Informacje o Emitencie .....	112
17.1. Historia Emitenta .....	112
17.2. Opis działalności Emitenta.....	116
17.3. Charakterystyka rynku Emitenta .....	137
17.4. Strategia rozwoju .....	149
17.5. Planowane wydatki Emitenta .....	150
17.6. Ogólny opis planowanych działań i inwestycji oraz planowany harmonogram ich realizacji .....	151
17.7. Opis dokonań Emitenta w latach 2017-2019.....	153
18. Wybrane dane finansowe Emitenta .....	159
18.1. Dane finansowe skonsolidowane .....	159
18.2. Dane finansowe jednostkowe.....	162
18.3. Komentarz do wyników .....	164
19. Dane o strukturze akcjonariatu Emitenta ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu .....	165
20. Informacje dodatkowe .....	165
20.1. Kapitał zakładowy .....	165
20.2. Dokumenty korporacyjne Emitenta udostępnione do wglądu .....	166
21. Oświadczenie Emitenta stwierdzające, że jego zdaniem poziom kapitału obrotowego wystarcza na pokrycie jego potrzeb w okresie 12 miesięcy od dnia sporządzenia dokumentu informacyjnego, a jeśli tak nie jest, propozycja zapewnienia dodatkowego kapitału obrotowego.....	166
22. Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji lub w wyniku realizacji uprawnień przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych, ze wskazaniem wartości przewidywanego warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw podmiotów uprawnionych do nabycia tych akcji .....	167
23. Wskazanie liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które - na podstawie statutu przewidującego upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego, w granicach kapitału docelowego - może być podwyższony kapitał zakładowy, jak również liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które może być jeszcze podwyższony kapitał zakładowy w tym trybie.....	167
24. Informacja o miejscu udostępnienia dokumentów .....	168
24.1. Ostatni udostępniony do publicznej wiadomości publiczny dokument informacyjny lub dokument informacyjny .....	168
24.2. Okresowe raporty finansowe Emitenta.....	168
25. Załączniki.....	169
25.1. Odpis z właściwego dla Emitenta rejestru.....	169
25.2. Ujednolicony aktualny Statut Emitenta .....	178
25.3. Opinia biegłego rewidenta/opinie biegłych rewidentów z badania wartości wkładów niepieniężnych wniesionych w okresie ostatnich 2 lat obrotowych na pokrycie kapitału zakładowego Emitenta lub jego poprzednika prawnego .....	189
25.4. Definicje i objaśnienia skrótów .....	190
25.5. Słowniczek branżowy .....	195

## 2. Nazwa (firma) i siedziba Emitenta

Firma:	MEDINICE S.A.
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba i adres:	ul. Chmielna 132/134, 00-805 Warszawa
Telefon:	+48 725 500 051
Adres poczty elektronicznej:	biuro@medinice.pl
Strona internetowa:	www.medinice.pl
Regon	260637552
NIP	6631868308
KRS	0000443282
Sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

## 3. Informacje czy działalność prowadzona przez Spółkę wymaga posiadania zezwolenia, licencji lub zgody, a w przypadku istnienia takiego wymogu – dodatkowo przedmiot i numer zezwolenia, licencji lub zgody, ze wskazaniem organu, który je wydał

Działalność prowadzona przez Emitenta nie wymaga posiadania zezwolenia, licencji lub zgody.

## 4. Liczba, rodzaj, jednostkowa wartość nominalna i oznaczenie emisji instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu w alternatywnym systemie

Niniejszy Dokument Informacyjny został sporządzony w celu wprowadzenia do obrotu w ASO łącznie 2.565.129 sztuk akcji Medinice S.A. w tym:

- 1.540.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN każda akcja („**Akcje Wprowadzane Serii D**”),
- 38.462 akcji zwykłych na okaziciela serii E2 o wartości nominalnej 0,10 PLN każda akcja („**Akcje Wprowadzane Serii E2**”) oraz
- 986.667 akcji zwykłych na okaziciela serii H1 o wartości nominalnej 0,10 PLN każda akcja („**Akcje Wprowadzane Serii H1**”)

dalej łącznie jako „**Akcje Wprowadzane**”.

**5. Informacje o subskrypcji lub sprzedaży Akcji Wprowadzanych mających miejsce w okresie ostatnich 12 miesięcy poprzedzających datę złożenia wniosku o wprowadzenie Akcji Wprowadzanych do obrotu w ASO**

**5.1. Informacje o wewnątrzgrupowej subskrypcji lub sprzedaży Akcji mających miejsce w okresie ostatnich 12 miesięcy poprzedzających datę złożenia wniosku o wprowadzenie Akcji Wprowadzanych do obrotu w ASO**

W przeciągu ostatnich 12 miesięcy poprzedzających datę Dokumentu Informacyjnego nie były przeprowadzane wewnątrzgrupowe subskrypcje ani sprzedaże akcji Spółki.

**5.2. Informacje o innej niż wewnątrzgrupowa subskrypcji lub sprzedaży Akcji mających miejsce w okresie ostatnich 12 miesięcy poprzedzających datę złożenia wniosku o wprowadzenie Akcji Wprowadzanych do obrotu w ASO**

W okresie ostatnich 12 miesięcy poprzedzających datę niniejszego Dokumentu Informacyjnego Spółka dokonała oferty Akcji Serii E2 niebędącej ofertą publiczną oraz Oferty Akcji Serii H1 niebędącej ofertą publiczną.

Spółka zaoferowała do objęcia w ofercie prywatnej do 38.462 akcji zwykłych na okaziciela serii E2 o łącznej wartości nominalnej 3.846,20 PLN (trzy tysiące osiemset czterdzieści sześć złotych i 20/100) stanowiących 1,14% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 1,14% głosów na Walnym Zgromadzeniu („Oferta Akcji Serii E2”) – objęto 38.462 akcji stanowiących 1,14% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 1,14% głosów na Walnym Zgromadzeniu. W tabeli poniżej przedstawiono szczegółowe informacje na temat Oferty Akcji Serii E2.

Informacje wymagane na podstawie § 9 pkt 1a) Załącznika nr 1 do Regulaminu ASO	Umowy objęcia akcji zawarte w wyniku przeprowadzenia Oferty Akcji serii E2
Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji lub sprzedaży	Oferta Akcji Serii E2 rozpoczęła się w dniu 1 grudnia 2018 r. i zakończyła się w dniu 24 stycznia 2019 r.
Data przydziału instrumentów finansowych	Zawarcie umów objęcia akcji nastąpiło 19 grudnia 2018 r.
Liczba instrumentów finansowych objętych subskrypcją lub sprzedażą	Oferta Akcji Serii E2 obejmowała do 38.462 (trzydzieści osiem tysięcy czterysta sześćdziesiąt dwie) akcje serii E2 o numerach od 1 (jeden) do 38.462 (trzydzieści osiem tysięcy czterysta sześćdziesiąt dwa) o łącznej wartości nominalnej 3.846,20 PLN (trzy tysiące osiemset czterdzieści sześć złotych i 20/100) stanowiących 1,14% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 1,14% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
Stopa redukcji w poszczególnych transzach w przypadku, gdy choć w jednej transzy liczba przydzielonych instrumentów finansowych była mniejsza od liczby instrumentów finansowych, na które złożono zapisy	Oferta Akcji Serii E2 nie była podzielona na transze, a liczba przydzielonych instrumentów finansowych nie była mniejsza od liczby instrumentów finansowych, na które złożono zapisy.

Informacje wymagane na podstawie § 9 pkt 1a) Załącznika nr 1 do Regulaminu ASO	Umowy objęcia akcji zawarte w wyniku przeprowadzenia Oferty Akcji serii E2
Liczba instrumentów finansowych, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży	W wyniku Oferty Akcji Serii E2 inwestorzy objęli łącznie 38.462 akcji serii E2 o łącznej wartości nominalnej 3.846,20 PLN (trzy tysiące osiemset czterdzieści sześć złotych i 20/100) stanowiących 1,14% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 1,14% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
Cena, po jakiej instrumenty finansowe były nabywane (obejmowane)	Cena emisyjna akcji oferowanych w ramach Oferty Akcji Serii E2 wyniosła 13,00 PLN (trzynaście złotych) za jedną akcję.
Opis sposobu pokrycia akcji (określenie czy akcje zostały objęte za gotówkę, za wkłady pieniężne w inny sposób, czy za wkłady niepieniężne)	Objęcie akcji nastąpiło za gotówkę.
Liczba osób, które złożyły zapisy na instrumenty finansowe objęte subskrypcją lub sprzedażą w poszczególnych transzach	Oferta Akcji Serii E2 nie była podzielona na transze. Umowy objęcia akcji zawarto z 2 osobami fizycznymi.
Liczba osób, którym przydzielono instrumenty finansowe w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży w poszczególnych transzach	Oferta Akcji Serii E2 nie była podzielona na transze. Umowy objęcia akcji zawarto z 2 osobami fizycznymi.
Nazwy (firmy) subemitentów, którzy objęli instrumenty finansowe w ramach wykonywania umów o subemisję, z określeniem liczby instrumentów finansowych, które objęli, wraz z faktyczną ceną jednostki instrumentu finansowego (cena emisyjna lub sprzedaży, po odliczeniu wynagrodzenia za objęcie jednostki instrumentu finansowego, w wykonaniu umowy subemisji, nabytej przez subemitenta)	Nie dotyczy. Objęcie akcji przez inwestorów nastąpiło w wyniku zawarcia umów objęcia akcji w Ofercie Akcji Serii E2
Łączne określenie wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji, ze wskazaniem wysokości kosztów według ich tytułów, w podziale przynajmniej na koszty: (a) przygotowania i przeprowadzenia oferty; (b) wynagrodzenia subemitentów, oddzielnie dla każdego z nich; (c) sporządzenia publicznego dokumentu informacyjnego lub dokumentu informacyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa; (d) promocji oferty – wraz z metodami rozliczenia tych kosztów w księgach rachunkowych i sposobem ich ujęcia w sprawozdaniu finansowym Spółki	Łączne koszty przeprowadzenia Oferty Akcji Serii E2 wyniosły 0,00 PLN netto (zero złotych 00/100).



Spółka zaoferowała do objęcia w ofercie do 986.667 akcji zwykłych na okaziciela serii H1 o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 98.666,70 PLN (dziewięćdziesiąt osiem tysięcy sześćset sześćdziesiąt sześć złotych i 70/100) stanowiących 22,62% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 22,62% głosów na Walnym Zgromadzeniu („Oferta Akcji Serii H1”) – objęto 986.667 akcji stanowiących 22,62% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 22,62% głosów na Walnym Zgromadzeniu. W tabeli poniżej przedstawiono szczegółowe informacje na temat Oferty Akcji Serii H1.

Informacje wymagane na podstawie § 9 pkt 1a) Załącznika nr 1 do Regulaminu ASO	Umowy objęcia akcji zawarte w wyniku przeprowadzenia Oferty Akcji Serii H1
Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji lub sprzedaży	Oferta Akcji Serii H1 rozpoczęła się w dniu 18 czerwca 2019 r. i zakończyła się w dniu 29 sierpnia 2019 r.
Data przydziału instrumentów finansowych	Zawarcie umów objęcia akcji nastąpiło do dnia 29 sierpnia 2019 r.
Liczba instrumentów finansowych objętych subskrypcją lub sprzedażą	Oferta Akcji Serii H1 obejmowała do 986.667 (dziewięćset osiemdziesiąt sześć tysięcy sześćset sześćdziesiąt siedem) akcje serii H1 o łącznej wartości nominalnej 98.666,70 PLN (dziewięćdziesiąt osiem tysięcy sześćset sześćdziesiąt sześć złotych i 70/100) stanowiących 22,62% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 22,62% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
Stopa redukcji w poszczególnych transzach w przypadku, gdy choć w jednej transzy liczba przydzielonych instrumentów finansowych była mniejsza od liczby instrumentów finansowych, na które złożono zapisy	Oferta Akcji Serii H1 nie była podzielona na transze, a liczba przydzielonych instrumentów finansowych nie była mniejsza od liczby instrumentów finansowych, na które złożono zapisy.
Liczba instrumentów finansowych, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży	W wyniku Oferty Akcji Serii H1 inwestorzy objęli łącznie 986.667 Akcji Serii H1 o łącznej wartości nominalnej 98.666,70 PLN (dziewięćdziesiąt osiem tysięcy sześćset sześćdziesiąt sześć złotych i 70/100) stanowiących 22,62% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 22,62% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
Cena, po jakiej instrumenty finansowe były nabywane (obejmowane)	Cena emisyjna akcji oferowanych w ramach Oferty Akcji Serii H1 wyniosła 7,50 PLN (siedem złotych i 50/100) za jedną akcję.
Opis sposobu pokrycia akcji (określenie czy akcje zostały objęte za gotówkę, za wkłady pieniężne w inny sposób, czy za wkłady niepieniężne)	Objęcie Akcji Serii H1 nastąpiło za gotówkę.
Liczba osób, które złożyły zapisy na instrumenty finansowe objęte subskrypcją lub sprzedażą w poszczególnych transzach	Oferta Akcji Serii H1 nie była podzielona na transze. Zapis na Akcje Serii H1 złożyło ogółem 36 podmiotów (osoby fizyczne: 26 i osoby prawne: 10)
Liczba osób, którym przydzielono instrumenty finansowe w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży w poszczególnych transzach	Oferta Akcji Serii H1 nie była podzielona na transze. Akcje Serii H1 przydzielono ogółem 36 podmiotom (osoby fizyczne: 26 i osoby prawne: 10)

Informacje wymagane na podstawie § 9 pkt 1a) Załącznika nr 1 do Regulaminu ASO	Umowy objęcia akcji zawarte w wyniku przeprowadzenia Oferty Akcji Serii H1
<p>Nazwy (firmy) subemitentów, którzy objęli instrumenty finansowe w ramach wykonywania umów o subemisję, z określeniem liczby instrumentów finansowych, które objęli, wraz z faktyczną ceną jednostki instrumentu finansowego (cena emisyjna lub sprzedaży, po odliczeniu wynagrodzenia za objęcie jednostki instrumentu finansowego, w wykonaniu umowy subemisji, nabytej przez subemitenta)</p>	<p>Nie dotyczy. Nie została zawarta umowa o subemisję Akcji Serii H1</p>
<p>Łączne określenie wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji, ze wskazaniem wysokości kosztów według ich tytułów, w podziale przynajmniej na koszty: (a) przygotowania i przeprowadzenia oferty; (b) wynagrodzenia subemitentów, oddzielnie dla każdego z nich; (c) sporządzenia publicznego dokumentu informacyjnego lub dokumentu informacyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa; (d) promocji oferty – wraz z metodami rozliczenia tych kosztów w księgach rachunkowych i sposobem ich ujęcia w sprawozdaniu finansowym Spółki</p>	<p>Łączna wysokość szacowanych kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji akcji serii H1 wynosi 420.000,00 zł netto, w tym:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a) przygotowania i przeprowadzenia oferty: 400.000 zł,</li> <li>b) wynagrodzenia poszczególnych subemitentów: 0 zł</li> <li>c) sporządzenia dokumentu informacyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa: 20.000 zł,</li> <li>d) promocji oferty: 0 zł</li> </ul> <p>Zgodnie z art. 36 ust. 2b Ustawy o Rachunkowości, koszty emisji akcji zmniejszą kapitał zapasowy Spółki do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji („agio”), a ewentualna pozostała ich część zostanie zaliczona się do kosztów finansowych.</p>

**6. Informacja, czy emitent dokonując oferty prywatnej akcji objętych wnioskiem, w związku z zamiarem ich wprowadzenia do ASO, spełnił wymogi, o których mowa w § 15c Regulaminu ASO**

Emitent przeprowadzając ofertę Akcji Serii E2 nie udostępnił inwestorom dokumentów i informacji, o których mowa w § 15c Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu. Spółka przeprowadziła ofertę we własnym zakresie. Inwestorom zostały przekazane oczekiwane przez nich informacje o Spółce, branży w której działa Spółka i ofercie akcji.

Emitent przeprowadzając ofertę Akcji Serii H1 udostępnił inwestorom dokument ofertowy, o którym mowa w § 15c Regulaminu ASO.

## **7. Określenie podstawy prawnej Akcji Wprowadzanych**

### **7.1. Organ lub osoby uprawnione do podjęcia decyzji o emisji Akcji Wprowadzanych**

Organem uprawnionym do podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych, w tym akcji, zgodnie z przepisami KSH oraz statutem Spółki jest WZA.

### **7.2. Data i forma podjęcia decyzji o emisji Akcji Wprowadzanych, z przytoczeniem jej treści**

Podstawą prawną emisji akcji serii D była Uchwała nr 11/2017 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 7 kwietnia 2017 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz związanej z tym zmiany Statutu Spółki (akt notarialny – Rep. A nr 2691/2017 z dnia 7 kwietnia 2017 r.).

**„Uchwała nr 11/2017  
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia  
Spółki pod firmą Medinice Spółka Akcyjna  
z siedzibą w Kielcach  
z dnia 7 kwietnia 2017 roku  
w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Medinice S.A.  
w drodze emisji akcji serii D z wyłączeniem w całości prawa poboru  
dotychczasowych akcjonariuszy oraz związanej z tym zmiany statutu  
Spółki  
§ 1**

Na podstawie art. 430 § 1, art. 431 § 1 i § 2 pkt. 1, art. 432 Kodeksu spółek handlowych Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwała, co następuje: -----

1) kapitał zakładowy Spółki zostaje podwyższony o kwotę nie większą niż 158.500,00 zł (sto pięćdziesiąt osiem tysięcy pięćset złotych 00/100), tj. do kwoty nie większej niż 258.500,00 zł (dwieście pięćdziesiąt osiem tysięcy pięćset złotych 00/100),-----

2) podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w

punkcie 1. powyżej zostanie dokonane poprzez emisję nie więcej niż 1.585.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda o numerach od D0000001 do D1585000,-----

3) akcje serii D zostaną objęte w drodze subskrypcji prywatnej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt. 1 Kodeksu spółek handlowych na podstawie oferty ich przyjęcia złożonej przez spółkę wybranym przez Zarząd osobom lub podmiotom w łącznej liczbie nieprzewyższającej 149 (sto czterdzieści dziewięć), w zamian za wkład pieniężny, który zostanie wniesiony w całości przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego, z możliwością wniesienia wkładu pieniężnego poprzez potrącenie umowne wierzytelności Spółki względem osoby obejmującej akcje serii D z tytułu należnej wpłaty na poczet akcji serii D,-----

4) akcje serii D uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od wypłat zysku, jaki zostanie przeznaczony do podziału za rok obrotowy zaczynający się w dniu pierwszym stycznia dwa tysiące siedemnastego roku (2017-01-01),-----

5) Umowy objęcia akcji serii D zostaną zawarte najpóźniej do dnia 30 czerwca 2017 roku. -----

## § 2

Po zapoznaniu się z pisemną opinią Zarządu Spółki, stanowiącą Załącznik nr 1 do niniejszego protokołu, uzasadniającą powód pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji serii D i proponującą wysokość ceny emisyjnej akcji serii D, działając w interesie Spółki, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, podzielając argumenty przedstawione we wspomnianej powyżej pisemnej opinii Zarządu, niniejszym wyłącza w całości prawo poboru akcji zwykłych na okaziciela serii D przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom Spółki. -----

## § 3

Zwyczajne Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd Spółki do: -----

1) ustalenia ceny emisyjnej akcji serii D; -----

2) przygotowania umów objęcia akcji serii D i zawarcia umów objęcia akcji serii D; -----

3) określenia szczegółowych warunków przeprowadzenia subskrypcji prywatnej akcji serii D, jeżeli Zarząd uzna to za stosowne, -----

4) wyboru osób lub podmiotów, o których mowa w § 1 pkt 3) niniejszej uchwały, -----

5) podjęcia wszelkich innych czynności faktycznych i prawnych związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki na podstawie niniejszej uchwały, -----

6) złożenia oświadczenia, o którym mowa w art. 310 § 2 w związku z art. 431 § 7 kodeksu spółek handlowych. -----

#### § 4

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zmienia statut Spółki w ten sposób, że § 6 ust. 1 Statutu Spółki, otrzymuje nowe, następujące brzmienie: -

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 300 000 zł i dzieli się na: -----

a) 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda o numerach od A0000001 do nie więcej niż A1000000, -----

b) nie więcej niż 40.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda o numerach od B00001 do nie więcej niż B40000, -----

c) nie więcej niż 375.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda o numerach od C000001 do nie więcej niż C375000, -----

d) nie więcej niż 1.585.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda o numerach od D0000001 do nie więcej niż D1585000.” -----

#### § 5

Uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia, za wyjątkiem postanowień dotyczących zmiany Statutu Spółki, które wchodzi w życie z chwilą ich rejestracji.” -----

Przewodnicząca, po przeprowadzeniu głosowania jawnego nad

powyższą uchwałą, stwierdziła, że: -----

- w głosowaniu jawnym brali udział akcjonariusze reprezentujący 593.332 (pięćset dziewięćdziesiąt trzy tysiące trzysta trzydzieści dwa) akcji, co stanowi 59,34 % (pięćdziesiąt dziewięć procent i trzydzieści cztery setne procenta) kapitału zakładowego Spółki, -----

- oddano 593.332 (pięćset dziewięćdziesiąt trzy tysiące trzysta trzydzieści dwa) głosy za, -----

- nie oddano głosów przeciw, -----

- żaden akcjonariusz nie wstrzymał się od głosu. -----

Wobec powyższego Przewodnicząca stwierdziła, że Uchwała nr 11/2017 została podjęta jednogłośnie w głosowaniu jawnym. -----

W dniu 28 lipca 2017 r. Zarząd Spółki podjął Uchwałę nr 1 w sprawie dokreślenie kapitału zakładowego Spółki w związku z emisją akcji serii D (akt notarialny - Rep. A Nr 6126/2017). Akcje serii D zostały zarejestrowane w KRS w dniu 13 października 2017 r.

„Uchwała numer 1  
Zarządu Spółki pod firmą Medinice Spółka Akcyjna  
z siedzibą w Kielcach  
z dnia 28 lipca 2017 roku  
w sprawie dookreślenia kapitału zakładowego Spółki

§ 1.

Sanjeev Choudhary jako jedyny członek Zarządu Spółki, sprawujący funkcję Prezesa Zarządu oświadcza, że:-----

1) w dniu dwudziestym szóstym czerwca dwa tysiące siedemnastego roku /2017-06-26/ Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło Uchwałę nr 3/2017 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Medinice S.A. w drodze emisji akcji serii C z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz związanej z tym zmiany statutu Spółki, objętą protokołem sporządzonym w dniu dwudziestym szóstym czerwca dwa tysiące siedemnastego roku /2017-06-26/ roku przez Katarzynę Tochowicz zastępcę Macieja Biwejnisa, notariusza w Warszawie za Repertorium A nr 4851/2017;-----

2) na mocy wskazanej powyżej Uchwały nr 3/2017 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podwyższyło kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie większą niż 80.000,00 zł (osiemdziesiąt tysięcy złotych), poprzez emisję nie więcej niż 800.000 (osmiuset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od C000001 do nie więcej niż C800000, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, zaoferowanych do objęcia w drodze subskrypcji prywatnej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych;-----

3) Zarząd zgodnie z upoważnieniem zawartym w powyższej Uchwale nr 3/2017 ustalił cenę emisyjną akcji serii C na kwotę 5,74 zł (pięć złotych siedemdziesiąt cztery grosze) za jedną akcję;-----

4) w wyniku przeprowadzonej subskrypcji prywatnej zostało objętych 622.620 (sześćset dwadzieścia dwa tysiące sześćset dwadzieścia) akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od C000001 do C622620, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, o łącznej wartości nominalnej 62.262,00 zł (sześćdziesiąt dwa tysiące dwieście sześćdziesiąt dwa złote) i cenie emisyjnej 5,74 zł (pięć złotych siedemdziesiąt cztery grosze) za jedną akcję, to jest za łączną cenę emisyjną 3.573.838,80 zł (trzy miliony pięćset siedemdziesiąt trzy tysiące osiemset trzydzieści osiem złotych osiemdziesiąt groszy);-----

5) wszystkie akcje serii C zostały pokryte wkładami pieniężnymi;-----

6) w treści opisanej powyżej Uchwały nr 3/2017 Zarząd został upoważniony do złożenia w formie aktu notarialnego oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego w trybie art. 310 § 2 w związku z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych;-----

7) w dniu siódmym kwietnia dwa tysiące siedemnastego roku /2017-04-07/ Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło Uchwałę nr 11/2017 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Medinice S.A. w drodze emisji akcji serii D z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz związanej z tym zmiany statutu Spółki, objętą protokołem sporządzonym w dniu siódmym kwietnia dwa tysiące siedemnastego roku /2017-04-07/ roku przez Katarzynę Tochowicz zastępcę Pawła Orłowskiego, notariusza w Warszawie za Repertorium A nr 2691/2017;-----

8) na mocy wskazanej powyżej Uchwały nr 11/2017 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podwyższyło kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie większą niż 158.500,00 zł (sto pięćdziesiąt osiem tysięcy pięćset złotych), poprzez emisję nie więcej niż 1.585.000 (jednego miliona pięciuset osiemdziesięciu pięciu) akcji zwykłych na okaziciela serii D o numerach od

D0000001 do nie więcej niż D1585000, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, zaoferowanych do objęcia w drodze subskrypcji prywatnej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych;-----

9) Zarząd zgodnie z upoważnieniem zawartym w powyższej Uchwale nr 11/2017 ustalił cenę emisyjną akcji serii D na kwotę 0,10 zł (dziesięć groszy) za jedną akcję;-----

10) w wyniku przeprowadzonej subskrypcji prywatnej zostało objętych 1.585.000 (jeden milion pięćset osiemdziesiąt pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii D o numerach od D0000001 do D1585000, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, o łącznej wartości nominalnej 158.500,00 zł (sto pięćdziesiąt osiem tysięcy pięćset złotych) i cenie emisyjnej 0,10 zł (dziesięć groszy) za jedną akcję, to jest za łączną cenę emisyjną 158.500 zł (sto pięćdziesiąt osiem tysięcy pięćset złotych);-----

11) wszystkie akcje serii D zostały pokryte wkładami pieniężnymi;-----

12) w treści opisanej powyżej Uchwale nr 11/2017 Zarząd został upoważniony do złożenia w formie aktu notarialnego oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego w trybie art. 310 § 2 w związku z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych.-----

## § 2.

W związku z powyższym Sanjeev Choudhary jako jedyny członek Zarządu Spółki, sprawujący funkcję Prezesa Zarządu, stosownie do treści art. 310 § 2 i § 4 w związku z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych oraz na podstawie upoważnienia zawartego w treści powołanej wyżej Uchwale nr 3/2017 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia dwudziestego szóstego czerwca dwa tysiące siedemnastego roku /2017-06-26/ oraz Uchwale nr 11/2017 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia siódmego kwietnia dwa tysiące siedemnastego roku /2017-04-07/, a także mając na uwadze treść art. 441 § 2 pkt 7 Kodeksu spółek handlowych oświadcza, że:-----

1) kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o kwotę 238.500,00 zł (dwieście trzydzieści osiem tysięcy pięćset złotych), to jest z kwoty 102.900,00 zł (sto dwa tysiące dziewięćset złotych) do kwoty 341.400,00 zł (trzysta czterdzieści jeden tysięcy czterysta złotych) w drodze emisji 2.385.000 nowych akcji, w tym:-----

- i. 622.620 (sześćset dwadzieścia dwa tysiące sześćset dwadzieścia) akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od C000001 do C622620 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, o łącznej wartości nominalnej 62.262,00 zł (sześćdziesiąt dwa tysiące dwieście sześćdziesiąt dwa złote);-----
- ii. 1.585.000 (jeden milion pięćset osiemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o numerach od D0000001 do D1585000 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, o łącznej wartości nominalnej 158.500,00 zł (sto pięćdziesiąt osiem tysięcy pięćset złotych);-----

2) dookreśla wysokość kapitału zakładowego w Statucie, a tym samym dookreśla brzmienie Statutu Spółki w ten sposób, że § 6 ust. 1 Statutu Spółki w brzmieniu określonym przez późniejszą z powołanych wyżej uchwał (to jest Uchwałę Nr 3/2017 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia dwudziestego szóstego czerwca dwa tysiące siedemnastego roku /2017-06-26/) otrzymuje następujące brzmienie:-----

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 323.662,00 zł (trzysta dwadzieścia trzy tysiące sześćset sześćdziesiąt dwa złote) i dzieli się na:-----

- a) 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda o numerach od A0000001 do A1000000;-----
- b) 29.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda o numerach od B00001 do B29000;-----
- c) 622620 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda o numerach od C000001 do C622620;-----
- d) 1.585.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda o numerach od D0000001 do D1585000.”-----

Podstawą prawną emisji akcji serii E2 była Uchwała Zarządu nr 1 z dnia 30 listopada 2018 r. (akt notarialny – Rep. A nr 10578/2018) w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji na okaziciela serii E2 w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem w całości prawa poboru akcjonariuszy w odniesieniu do akcji serii E2 oraz w sprawie zmiany Statutu.

**„Uchwała nr 1  
Zarządu spółki Medinice S.A. z siedzibą w Kielcach („Spółka”)  
z dnia 30 listopada 2018 roku  
w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji na  
okaziciela serii E2 w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem w  
całości prawa poboru akcjonariuszy w odniesieniu do akcji serii E2  
oraz w sprawie zmiany Statutu**

Zarząd, działając na podstawie przepisu art. 433, 444, 446 i 447 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych („KSH”) oraz § 6<sup>1</sup> statutu Spółki uchwała, co następuje: -----

**§ 1**

1. Zarząd uchwała podwyższenie kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję, w ramach uchwalonego i zarejestrowanego kapitału docelowego, nie więcej niż 38.462 (trzydzieści osiem tysięcy czterysta sześćdziesiąt dwóch) akcji zwykłych na okaziciela serii E2 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 3.846,20 zł (trzy tysiące osiemset czterdzieści sześć złotych dwadzieścia groszy) („**Akcje Serii E2**”), w drodze podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, stanowiącego jedną z trzsz podwyższenia w ramach kapitału docelowego, niewyczerpującego całej kwoty kapitału docelowego („**Podwyższenie w Ramach Kapitału Docelowego**”). -----

2. W następstwie Podwyższenia w Ramach Kapitału Docelowego kapitał zakładowy Spółki zostaje zwiększony z kwoty 333.688,00 zł (trzysta trzydzieści trzy tysiące sześćset osiemdziesiąt osiem złotych) do kwoty nie większej niż 337.534,20 zł (trzysta trzydzieści siedem tysięcy pięćset trzydzieści cztery całe i dwadzieścia setnych), tj. o kwotę nie większą niż 3.846,20 zł (trzy tysiące osiemset czterdzieści sześć złotych dwadzieścia groszy). -----

3. Działając na podstawie zgody Rady Nadzorczej wyrażonej w uchwale Rady Nadzorczej nr 3/2018 z dnia 30 listopada 2018 r. na pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru Akcji Serii E2 oraz na oznaczenie ceny emisyjnej Akcji Serii E2, Zarząd zaoferuje Akcje Serii E2 w trybie subskrypcji prywatnej (art. 431 § 2 pkt 1 KSH), tj. z wyłączeniem prawa poboru Akcji Serii E2 przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom Spółki. -----

4. Działając na podstawie zgody Rady Nadzorczej wyrażonej w uchwale Rady Nadzorczej nr 3/2018 z dnia 30 listopada 2018 r. na pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru Akcji Serii E2 oraz na oznaczenie ceny emisyjnej Akcji Serii E2, w interesie Spółki wyłącza się w całości prawo poboru Akcji Serii E2 przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom Spółki. -----



5. Akcje Serii E2 zostaną zaoferowane w ramach oferty prywatnej przez Zarząd wybranym inwestorom w liczbie nie większej niż 149 osób, z którymi zostaną zawarte umowy objęcia akcji w terminie do dnia 31 grudnia 2018 r. –

6. Prawo do objęcia Akcji Serii E2 zostanie wykonane przez inwestorów, którym Spółka zaoferuje objęcie Akcji Serii E2. -----

7. Po zawarciu umów objęcia Akcji Serii E2 i opłaceniu Akcji Serii E2 Zarząd w odrębnej uchwale dookreśli wysokość kapitału zakładowego w statucie. -----

8. Zarząd określi szczegółowe warunki obejmowania Akcji Serii E2, m.in. ustali treść umowy objęcia Akcji Serii E2, miejsce zawarcia umów oraz termin dokonywania wpłat na Akcje Serii E2. -----

9. Umowy objęcia Akcji Serii E2 będą zawierane w dniach 1 grudnia 2018 r. – 31 grudnia 2018 r. Na potrzeby regulacji art. 432 § 1 pkt 6 KSH wskazany okres: 1 grudnia 2018 r. – 31 grudnia 2018 r. stanowi termin zawarcia przez Spółkę umowy o objęciu akcji w trybie art. 431 § 2 pkt 1 KSH. (S.A.S.)

10. Akcje Serii E2 zostaną objęte za wkłady pieniężne uiszczone w całości przed złożeniem wniosku o wpis Podwyższenia w Ramach Kapitału Docelowego do rejestru. -----

11. Działając na podstawie zgody Rady Nadzorczej wyrażonej w uchwale Rady Nadzorczej nr 3/2018 z dnia 30 listopada 2018 r. na pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru Akcji Serii E2 oraz na oznaczenie ceny emisyjnej Akcji Serii E2 Zarząd ustala cenę emisyjną Akcji Serii E2 na kwotę 13 zł (trzynaście złotych) za 1 Akcję Serii E2.

12. Akcje Serii E2 będą uczestniczyć w dywidendzie na następujących warunkach: -----

1) jeśli Akcje Serii E2 zostaną wydane lub zarejestrowane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych do dnia dywidendy ustalonego w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku, Akcje Serii E2 będą uczestniczyć w podziale zysku począwszy od zysku za poprzedni rok obrotowy, tj. od 1 stycznia roku obrotowego bezpośrednio poprzedzającego rok, w którym Akcje Serii E2 zostały wydane lub zarejestrowane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych; -----

2) jeśli Akcje Serii E2 zostaną wydane lub zarejestrowane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych w dniu przypadającym po dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku, Akcje Serii E2 będą uczestniczyć w podziale zysku począwszy od zysku za rok obrotowy, w którym zostały wydane lub zarejestrowane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych, tj. od 1 stycznia tego roku obrotowego. -----

## § 2

1. Postanawia się o ubieganiu się przez Spółkę o wprowadzenie Akcji Serii E2 do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect („ASO”). Zarząd podejmie wszelkie czynności związane z wprowadzeniem Akcji Serii E2 do obrotu w ASO niezwłocznie po ich emisji. -----

2. Postanawia się o dematerializacji Akcji Serii E2 oraz o zawarciu przez Zarząd umowy o rejestracji Akcji Serii E2 w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i podjęciu wszelkich innych niezbędnych czynności związanych z ich dematerializacją. -----

## § 3

1. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w § 1 uchwały, § 6 ust. 1 statutu Spółki otrzymuje następujące brzmienie: -----

### „§ 6

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 337.534,20 zł (trzysta trzydzieści siedem tysięcy pięćset trzydzieści cztery złote 20/100) i dzieli się na: -----

a) 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda o numerach od A0000001 do A1000000, -----

b) 29.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda o numerach od B00001 do B29000, -----

c) 622.620 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda o numerach od C000001 do C622620, -----

d) 1.585.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda o numerach od D0000001 do D1585000, -----

e) 100.260 akcji zwykłych na okaziciela serii E1 o wartości nominalnej 0,10 zł każda o numerach od E1000001 do E1100260, -----

f) nie więcej niż 38.462 akcji zwykłych na okaziciela serii E2 o wartości nominalnej 0,10 zł każda, o numerach od E200001 do E238462.” -----

2. Pozostałe postanowienia statutu Spółki pozostają bez zmian. -----

3. Upoważnia się Radę Nadzorczą do ustalenia tekstu jednolitego Statutu z uwzględnieniem zmian wynikających z postanowień niniejszej uchwały. -----

## § 4

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia, zaś w zakresie zmian statutu Spółki w dniu wpisu tych modyfikacji do rejestru przez sąd rejestrowy.”

Po powzięciu powyższej uchwały **Sanjeev Choudhary** posiedzenie Zarządu zamknął. -----

W dniu 14 stycznia 2019 r. Zarząd Spółki podjął Uchwałę nr 1 w sprawie dookreślenia wysokości kapitału zakładowego podwyższonego poprzez emisję akcji na okaziciela serii E2 w ramach kapitału docelowego (akt notarialny - Rep. A Nr 396/2019 z dnia 14 stycznia 2019 r.). Akcje serii E2 zostały zarejestrowane w KRS w dniu 25 marca 2019 r.

**„Uchwała nr 1  
Zarządu spółki Medinice S.A. z siedzibą w Kielcach („Spółka”)  
z dnia 14 stycznia 2019 roku  
w sprawie dookreślenia wysokości kapitału zakładowego  
podwyższonego poprzez emisję akcji na okaziciela serii E2 w ramach  
kapitału docelowego**

Zarząd Spółki, działając na podstawie przepisu art. 431 § 7 KSH w związku z art. 310 § 2 i 4 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych („KSH”) oraz § 6<sup>1</sup> statutu Spółki składa następujące oświadczenie: -----

**§ 1**

1. Zarząd Spółki oświadcza, że wysokość objętego kapitału zakładowego Spółki wynosi 337.534,20 zł. -----
2. Dodatkowo Zarząd postanawia dookreślić wysokość kapitału zakładowego w statucie, wskazując, iż wynosi ona 337.534,20 zł. -----

**§ 2**

1. W związku z dookreśleniem wysokości kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w § 1 uchwały, § 6 ust. 1 statutu Spółki otrzymuje następujące brzmienie: -----

**„§ 6**

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 337.534,20 zł (trzysta trzydzieści siedem tysięcy pięćset trzydzieści cztery złote 20/100) i dzieli się na: -----
  - a) 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda o numerach od A0000001 do A1000000, -----
  - b) 29.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda o numerach od B00001 do B29000, -----
  - c) 622.620 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda o numerach od C000001 do C622620, -----
  - d) 1.585.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda o numerach od D0000001 do D1585000, -----
  - e) 100.260 akcji zwykłych na okaziciela serii E1 o wartości nominalnej 0,10 zł każda o numerach od E1000001 do E1100260, -----
  - f) 38.462 akcji zwykłych na okaziciela serii E2 o wartości nominalnej 0,10 zł każda o numerach od E200001 do E238462.” -----
2. Pozostałe postanowienia statutu Spółki pozostają bez zmian. -----
3. Upoważnia się Radę Nadzorczą do ustalenia tekstu jednolitego statutu z uwzględnieniem zmian wynikających z postanowień niniejszej uchwały.---

Podstawą prawną emisji akcji serii H1 była Uchwała Zarządu nr 1 z dnia 7 sierpnia 2019 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji na okaziciela serii H1 w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem w całości prawa poboru akcjonariuszy w odniesieniu do akcji serii H1 oraz w sprawie zmiany Statutu (akt notarialny – Rep. A nr 6392/2019 z dnia 7 sierpnia 2019 r.). Oferta akcji serii H1 była kierowana do mniej niż 150 osób, w związku z tym na gruncie postanowień Rozporządzenia Prospektowego z dnia 14 czerwca 2017 r. oraz Ustawy o ofercie publicznej Emitent nie miał obowiązku sporządzania prospektu emisyjnego ani memorandum informacyjnego.

**„Uchwała nr 1  
Zarządu spółki pod firmą Medinice S.A. z siedzibą w Warszawie  
(„Spółka”)  
z dnia 7 sierpnia 2019 roku  
w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji na  
okaziciela serii H1 w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem w  
całości prawa poboru akcjonariuszy  
w odniesieniu do akcji serii H1 oraz w sprawie zmiany Statutu**

Zarząd, działając na podstawie przepisu art. 433, 444, 446 i 447 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych („KSH”) oraz § 7 statutu Spółki uchwała, co następuje: -----

**§ 1**

1. Zarząd uchwała podwyższenie kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję, w ramach uchwalonego i zarejestrowanego kapitału docelowego, nie więcej niż 986.667 (dziewięciuset osiemdziesięciu sześciu tysięcy sześćset sześćdziesięciu siedmiu) akcji zwykłych na okaziciela serii H1 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 98.666,70 zł (dziewięćdziesiąt osiem tysięcy sześćset sześćdziesiąt sześć tysięcy złotych i siedemdziesiąt groszy) („**Akcje Serii H1**”), w drodze podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, stanowiącego jedną z transz podwyższenia w ramach kapitału docelowego, niewyczerpującego całej kwoty kapitału docelowego („**Podwyższenie w Ramach Kapitału Docelowego**”). -----

2. W następstwie Podwyższenia w Ramach Kapitału Docelowego kapitał zakładowy Spółki zostanie zwiększony z kwoty 337.534,20 zł (trzysta trzydzieści siedem tysięcy pięćset trzydzieści cztery złote i dwadzieścia groszy) do kwoty nie większej niż 436.200,90 zł (czterysta trzydzieści sześć tysięcy dwieście złotych i dziewięćdziesiąt groszy), tj. o kwotę nie większą niż 98.666,70 zł (dziewięćdziesiąt osiem tysięcy sześćset sześćdziesiąt sześć tysięcy złotych i siedemdziesiąt groszy).-----

3. Działając na podstawie zgody Rady Nadzorczej wyrażonej w uchwale Rady Nadzorczej nr 1 z dnia 7 sierpnia 2019 r. na pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru Akcji Serii H1 oraz na oznaczenie ceny emisyjnej Akcji Serii H1, Zarząd zaoferuje Akcje Serii H1 w trybie subskrypcji prywatnej (art. 431 § 2 pkt 1 KSH), tj. z wyłączeniem prawa poboru Akcji Serii H1 przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom Spółki.-----

4. Działając na podstawie zgody Rady Nadzorczej wyrażonej w uchwale Rady Nadzorczej nr 1 z dnia 7 sierpnia 2019 r. na pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru Akcji Serii H1 oraz na oznaczenie ceny emisyjnej Akcji Serii H1, w interesie Spółki wyłącza się w całości prawo poboru Akcji Serii H1 przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom Spółki.-----

5. Akcje Serii H1 zostaną zaoferowane w ramach oferty prywatnej przez Zarząd wybranym inwestorom w liczbie nie większej niż 149 osób, z którymi zostaną zawarte umowy objęcia akcji w terminie do dnia 2 września 2019 r.--

6. Prawo do objęcia Akcji Serii H1 zostanie wykonane przez inwestorów, którym Spółka zaoferuje objęcie Akcji Serii H1.-----

7. Po zawarciu umów objęcia Akcji Serii H1 i opłaceniu Akcji Serii H1 Zarząd w odrębnej uchwale dookreśli wysokość kapitału zakładowego w statucie.-----

8. Zarząd określi szczegółowe warunki obejmowania Akcji Serii H1, m.in. ustali treść umowy objęcia Akcji Serii H1, miejsce zawarcia umów oraz termin dokonywania wpłat na Akcje Serii H1.-----

9. Umowy objęcia Akcji Serii H1 będą zawierane w dniach 7 sierpnia - 2 września 2019 r. Na potrzeby regulacji art. 432 § 1 pkt 6 KSH wskazany okres: 7 sierpnia - 2 września 2019 r. stanowi termin zawarcia przez Spółkę umowy o objęciu akcji w trybie art. 431 § 2 pkt 1 KSH.-----

10. Akcje Serii H1 zostaną objęte za wkłady pieniężne uiszczone w całości przed złożeniem wniosku o wpis Podwyższenia w Ramach Kapitału Docelowego do rejestru.-----

11. Działając na podstawie zgody Rady Nadzorczej wyrażonej w uchwale Rady Nadzorczej nr 1 z dnia 7 sierpnia 2019 r. na pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru Akcji Serii H1 oraz na oznaczenie ceny emisyjnej Akcji Serii H1 Zarząd ustala cenę emisyjną Akcji Serii H1 na kwotę 7,5 zł (siedem złotych i pięćdziesiąt groszy) za 1 Akcję Serii H1.-----

12. Akcje Serii H1 będą uczestniczyć w dywidendzie na następujących warunkach:-----

1) jeśli Akcje Serii H1 zostaną wydane lub zarejestrowane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych do dnia dywidendy ustalonego w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku, Akcje Serii H1 będą uczestniczyć w podziale zysku począwszy od zysku za poprzedni rok obrotowy, tj. od 1 stycznia roku obrotowego bezpośrednio poprzedzającego rok, w którym Akcje Serii H1 zostały wydane lub zarejestrowane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych;-----

2) jeśli Akcje Serii H1 zostaną wydane lub zarejestrowane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych w dniu przypadającym po dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku, Akcje Serii H1 będą uczestniczyć w podziale zysku począwszy od zysku za rok obrotowy, w którym zostały wydane lub zarejestrowane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych, tj. od 1 stycznia tego roku obrotowego.-----

## § 2

1. Postanawia się o ubieganiu się przez Spółkę o wprowadzenie Akcji Serii H1 do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect („ASO”). Zarząd podejmie wszelkie czynności związane z wprowadzeniem Akcji Serii H1 do obrotu w ASO niezwłocznie po ich emisji. -----

2. Postanawia się o dematerializacji Akcji Serii H1 oraz o zawarciu przez Zarząd umowy o rejestracji Akcji Serii H1 w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i podjęciu wszelkich innych niezbędnych czynności związanych z ich dematerializacją. -----

## § 3

1. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w § 1 uchwały, § 6 ust. 1 statutu Spółki otrzymuje następujące brzmienie: -----

### „§ 6

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 436.200,90 zł (czterysta trzydzieści sześć tysięcy dwieście złotych i dziewięćdziesiąt groszy), i dzieli się na: -----

1) 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda o numerach od A0000001 do A1000000, -----

2) 29.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda o numerach od B00001 do B29000, -----

3) 622.620 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda o numerach od C000001 do C622620, -----

4) 1.585.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda o numerach od D0000001 do D1585000, -----

5) 100.260 akcji zwykłych na okaziciela serii E1 o wartości nominalnej 0,10 zł każda o numerach od E1000001 do E1100260, -----

6) 38.462 akcji zwykłych na okaziciela serii E2 o wartości nominalnej 0,10 zł każda o numerach od E200001 do E238462, -----

7) nie więcej niż 986.667 akcji zwykłych na okaziciela serii H1 o wartości nominalnej 0,10 zł każda o numerach od H1000001 do H1986667.” -----

2. Pozostałe postanowienia statutu Spółki pozostają bez zmian. -----

3. Upoważnia się Radę Nadzorczą do ustalenia tekstu jednolitego Statutu z uwzględnieniem zmian wynikających z postanowień niniejszej uchwały. -----

## § 4

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia, zaś w zakresie zmian Statutu Spółki w dniu wpisu tych modyfikacji do rejestru przez sąd rejestrowy.”

Po powzięciu powyższej uchwały **Sanjeev Choudhary** posiedzenie Zarządu zamknął. -----

W dniu 30 sierpnia 2019 r. Zarząd Spółki złożył oświadczenie o wysokości objętego kapitału zakładowego oraz o dookreśleniu wysokości kapitału zakładowego w Statucie w związku z emisją akcji serii H1 (akt notarialny - Rep. A Nr 6850/2019). Akcje serii H1 zostały zarejestrowane w KRS w dniu 9 września 2019 r.

**PROTOKÓŁ Z PRZYJĘCIA OŚWIADCZENIA  
ZARZĄDU SPÓŁKI AKCYJNEJ  
O WYSOKOŚCI OBJĘTEGO KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO  
ORAZ O DOOKREŚLENIU  
WYSOKOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO W STATUCIE**

**§ 1.** Stawający, jako jedyny członek Zarządu Spółki, oświadcza, że: ----  
**1)** w dniu siódmym sierpnia dwa tysiące dziewiętnastego roku (2019-08-

07) Zarząd Spółki podjął, działając na podstawie upoważnienia zawartego w statucie Spółki, Uchwałę nr 1 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji na okaziciela serii H1 w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem w całości prawa poboru akcjonariuszy w odniesieniu do akcji serii H1 oraz w sprawie zmiany Statutu (dalej jako „Uchwała”), objętą protokołem sporządzonym w dniu siódmego sierpnia dwa tysiące dziewiętnastego roku (2019-08-07) przez Barbarę Golbę, notariusza w Warszawie, prowadzącego kancelarię przy ul. Chłodnej 15, 00-891 Warszawa za Repertorium A nr 6392/2019, którego wypis przy niniejszym akcie okazano; -----

**2)** na mocy Uchwały Zarząd Spółki podwyższył kapitał zakładowy Spółki do kwoty nie wyższej niż 436.200,90 zł (czterysta trzydzieści sześć tysięcy dwieście złotych i 90/100), to jest o kwotę nie wyższą niż 98.666,70 zł (dziewięćdziesiąt osiem tysięcy sześćset sześćdziesiąt sześć złotych i 70/100), poprzez emisję nie więcej niż 986.667 (dziewięćset osiemdziesiąt sześć tysięcy sześćset sześćdziesiąt siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii H1 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, zaoferowanych do objęcia w drodze subskrypcji prywatnej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, na podstawie oferty ich objęcia złożonej przez Zarząd Spółki indywidualnie oznaczonym osobom lub podmiotom w liczbie nieprzekraczającej 149 (stu czterdziestu dziewięciu); ----

**3)** Zarząd zgodnie z upoważnieniem zawartym w statucie Spółki oraz stosownie do zgody Rady Nadzorczej Spółki wyrażonej w uchwale nr 1 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 7 sierpnia 2019 roku Uchwale nr 1, Zarząd w treści Uchwały ustalił cenę emisyjną akcji serii H1 na kwotę 7,50 zł (siedem złotych i 50/100) za jedną akcję, -----

**4)** w wyniku przeprowadzonej subskrypcji prywatnej zostało objętych 986.667 (dziewięćset osiemdziesiąt sześć tysięcy sześćset sześćdziesiąt siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii H1, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, o łącznej wartości nominalnej 98.666,70 zł (dziewięćdziesiąt osiem tysięcy sześćset sześćdziesiąt sześć złotych i 70/100) i cenie emisyjnej 7,50 zł (siedem złotych i 50/100) za jedną akcję, to jest za

łącną cenę emisyjną 7.400.002,50 zł (siedem milionów czterysta tysięcy dwa złote i 50/100), -----

5) wszystkie akcje serii H1 zostały pokryte wkładami pieniężnymi, -----

6) w treści Uchwały Zarząd został upoważniony do złożenia w formie aktu notarialnego oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego w trybie art. 431 § 7 w zw. z art. 310 § 2 i § 4 Kodeksu spółek handlowych. --

§ 2. W związku z powyższym Stawający jako jedyny członek Zarządu Spółki, stosownie do treści art. 431 § 7 w zw. z art. 310 § 2 i § 4 Kodeksu spółek handlowych oraz na podstawie upoważnienia zawartego w treści Uchwały, a także mając na uwadze treść art. 441 § 2 pkt 7 Kodeksu spółek handlowych oświadcza, że: -----

1) kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o kwotę 98.666,70 zł (dziewięćdziesiąt osiem tysięcy sześćset sześćdziesiąt sześć złotych i 70/100), to jest do kwoty 436.200,90 zł (czterysta trzydzieści sześć tysięcy dwieście złotych i 90/100) w drodze emisji 986.667 (dziewięćset osiemdziesiąt sześć tysięcy sześćset sześćdziesiąt siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii H1 o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, o łącznej wartości nominalnej 98.666,70 zł (dziewięćdziesiąt osiem tysięcy sześćset sześćdziesiąt sześć złotych i 70/100); -----

2) wysokość objętego kapitału zakładowego Spółki wynosi 436.200,90 zł (czterysta trzydzieści sześć tysięcy dwieście złotych i 90/100); -----

3) Zarząd Spółki dookreśla niniejszym wysokość kapitału zakładowego w Statucie Spółki, a tym samym dookreśla brzmienie Statutu Spółki w ten sposób, że § 6 ust. 1 Statutu Spółki otrzymuje następujące brzmienie: -----

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 436.200,90 zł (czterysta trzydzieści sześć tysięcy dwieście złotych i dziewięćdziesiąt groszy) i dzieli się na: -----

1) 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda o numerach od A0000001 do A1000000, -----

2) 29.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda o numerach od B00001 do B29000, -----

3) 622.620 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda o numerach od C000001 do C622620, -----

4) 1.585.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda o numerach od D0000001 do D1585000, -----

5) 100.260 akcji zwykłych na okaziciela serii E1 o wartości nominalnej 0,10 zł każda o numerach od E1000001 do E1100260, -----

6) 38.462 akcji zwykłych na okaziciela serii E2 o wartości nominalnej 0,10 zł każda o numerach od E200001 do E238462, -----

7) 986.667 akcji zwykłych na okaziciela serii H1 o wartości nominalnej 0,10 zł każda o numerach od H1000001 do H1986667.” -----

4) Zarząd upoważnia Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego statutu Spółki, uwzględniając zmiany dokonane Uchwałą i dookreślone niniejszym oświadczeniem. -----

Na tym protokół zakończono. -----



Zarząd Emitenta został upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji w ramach kapitału docelowego Uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 25 kwietnia 2019 r. w sprawie uchylecia dotychczasowego upoważnienia udzielonego Zarządowi do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego oraz udzielenia Zarządowi nowego upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego przewidującego kompetencję Zarządu do pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru akcji lub prawa pierwszeństwa do objęcia warrantów subskrypcyjnych w całości lub w części za zgodą Rady Nadzorczej (akt notarialny - Rep. A Nr 3553/2019). Zmiana Statutu wynikająca z ustalenia nowej wysokości kapitału docelowego została zarejestrowana w KRS w dniu 24 maja 2019 r.

Treść § 7 Statutu Spółki:

„§ 7

1. *Zarząd jest uprawniony do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nie więcej niż 1.000.000 (jednego miliona) nowych akcji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 100.000 zł (sto tysięcy złotych), w drodze jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego w granicach określonych powyżej („Kapitał Docelowy”). Upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego oraz do emitowania nowych akcji w ramach Kapitału Docelowego wygasa 25 kwietnia 2022 r.*
2. *W ramach upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach Kapitału Docelowego Zarząd może emitować warranty subskrypcyjne, z terminem wykonania prawa zapisu na akcje upływającym nie później niż okres, na który zostało udzielone Zarządowi upoważnienie do podwyższenia kapitału zakładowego.*
3. *Za zgodą Rady Nadzorczej Zarząd może pozbawić akcjonariuszy w całości lub części prawa poboru w stosunku do akcji lub prawa pierwszeństwa do objęcia warrantów subskrypcyjnych emitowanych w granicach Kapitału Docelowego.*
4. *Z zastrzeżeniem ust. 6 poniżej, o ile przepisy KSH nie stanowią inaczej, Zarząd decyduje o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach Kapitału Docelowego, w szczególności Zarząd jest umocowany do:*
  - 1) *zawierania umów o subemisję inwestycyjną lub subemisję usługową lub innych umów zabezpieczających powodzenie emisji akcji, jak również zawierania umów, na mocy których wystawiane byłyby kwity depozytowe w związku z akcjami poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;*
  - 2) *podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie dematerializacji akcji, praw do akcji oraz praw poboru do akcji, oraz zawierania umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. o rejestrację i dematerializację akcji;*
  - 3) *podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie odpowiednio emisji akcji w drodze oferty publicznej lub ubiegania się o dopuszczenie akcji, praw do akcji oraz praw poboru do akcji do obrotu zorganizowanego;*
5. *Akcje wydawane w ramach Kapitału Docelowego mogą być obejmowane za wkłady pieniężne lub niepieniężne.*
6. *Uchwała Zarządu w sprawie ustalenia ceny emisyjnej akcji oraz wydania akcji w zamian za wkłady niepieniężne w ramach Kapitału Docelowego wymaga zgody Rady Nadzorczej.*

## **8. Określenie czy Akcje Wprowadzane zostały objęte za gotówkę, za wkłady pieniężne w inny sposób, czy za wkłady niepieniężne, wraz z krótkim opisem sposobu ich pokrycia**

Wszystkie Akcje Wprowadzane tj. 1.540.000 Akcji Serii D, 38.462 Akcji Serii E2 oraz 986.667 Akcji Serii H1 o wartości nominalnej 0,10 PLN każda akcja, zostały objęte za gotówkę poprzez dokonanie wpłaty na rachunek bankowy Emitenta.

## **9. Oznaczenie dat, od których Akcje Wprowadzane uczestniczą w dywidendzie**

Dokonanie przez Spółkę wypłaty dywidendy podlega różnego rodzaju ograniczeniom, w tym ustawowym i umownym. W szczególności, termin oraz metoda wypłaty dywidendy zostały określone w KSH. W tym zakresie, zgodnie z KSH, dopóki kapitał zapasowy nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego, co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy przeznaczają się na kapitał zapasowy. Na datę Dokumentu Informacyjnego wysokość kapitału zapasowego Spółki spełniała określone wyżej wymogi KSH dotyczące minimalnej wysokości kapitału zapasowego.

Na datę Dokumentu Informacyjnego Statut nie przewiduje ograniczeń wypłaty dywidendy. Wszystkie Akcje Spółki, włącznie z Akcjami Wprowadzanymi, mają równe prawa do dywidendy i uprawniają posiadaczy do udziału w zyskach Spółki od daty ich nabycia pod warunkiem, że Walne Zgromadzenie podejmie uchwałę o podziale zysku.

Zgodnie z § 11 Statutu, czysty zysk Spółki przeznaczają się na wypłatę dywidendy, kapitały i fundusze Spółki oraz inne cele, na zasadach określanych przez Walne Zgromadzenie. Jednocześnie zgodnie z § 17 Statutu ust. 2 pkt. 4) i 6) do kompetencji Rady Nadzorczej należą w szczególności ocena wniosków Zarządu co do podziału zysku i pokrycia straty oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego sprawozdania pisemnego z wyników tej oceny, a także wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

Zgodnie z § 19 ust. 1 pkt. 3) Statutu, decydowanie o podziale zysku oraz o pokrywaniu strat, a także sposobie wykorzystania funduszy utworzonych z zysku, z zastrzeżeniem unormowań szczególnych regulujących w sposób odmienny tryb wykorzystania takich funduszy należą do kompetencji Walnego Zgromadzenia.

Niezależnie od powyższego, Zarząd Spółki nie wyklucza wnioskowania do Walnego Zgromadzenia o wypłatę dywidendy, jeśli realizowane wyniki dadzą taką możliwość, przy zachowaniu wystarczających środków na działalność inwestycyjną oraz przy odpowiednim zabezpieczeniu płynności Spółki, przy czym nie ma pewności, że zwyczajnie Walne Zgromadzenie podejmie uchwałę umożliwiającą wypłatę dywidendy.

Dochody uzyskane z dywidendy w Polsce są opodatkowane zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

Zgodnie z uchwałą nr 6 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 26 czerwca 2019 r. w sprawie pokrycia straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018 r. (akt notarialny z dnia 26 czerwca 2019 r. – Repertorium A nr 5283/2019). Zwyczajnie Walne Zgromadzenie Spółki, działając w trybie art. 395 §2 pkt 2 KSH postanowiło, że poniesiona strata netto Spółki za 2018 r. w kwocie

1.567.196,27 zł (jeden milion pięćset sześćdziesiąt siedem tysięcy sto dziewięćdziesiąt sześć tysięcy i 27/100 złotych) zostanie w całości pokryta z zysków wypracowanych w następnych latach obrotowych.

Wszystkie akcje Emitenta tj. 1.000.000 akcji serii A, 29.000 akcji serii B, 622.620 akcji serii C, 1.585.000 akcji serii D, 100.260 akcji serii E1, 38.462 akcji serii E2 oraz 986.667 akcji serii H1, łącznie 4.362.009 sztuk akcji Emitenta uczestniczy w dywidendzie przypadającej za rok obrotowy rozpoczęty w dniu 1 stycznia 2019 r., a tym samym są tożsame w prawie do dywidendy.

W dniu 1 lipca 2019 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie polityki dywidendowej Spółki. W przypadku wypracowania przez Spółkę zysku, który może zostać przeznaczony do podziału, Zarząd Spółki zamierza rokrocznie przedkładać Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu propozycję wypłaty dywidendy według następujących paramentów:

- przy założeniu, że kwota zysku do podziału będzie mieścić się w granicach 15.000.000 - 50.000.000 PLN – suma dywidendy będzie wynosić co najmniej 50% kwoty zysku do podziału;
- przy założeniu, że kwota zysku do podziału będzie mieścić się w granicach 50.000.000 - 100.000.000 PLN – suma dywidendy będzie wynosić co najmniej 60% kwoty zysku do podziału;
- przy założeniu, że kwota zysku do podziału przekroczy 100.000.000 PLN – suma dywidendy będzie wynosić co najmniej 75% kwoty zysku do podziału.

## **10. Streszczenie praw i obowiązków z instrumentów finansowych, przewidzianych świadczeń dodatkowych na rzecz emitenta ciążących na nabywcy, a także przewidzianych w statucie lub przepisach prawa obowiązkach uzyskania przez nabywcę lub zbywcę odpowiednich zezwoleń lub obowiązku dokonania określonych zawiadomień**

### **10.1. Wskazanie praw z Akcji Wprowadzanych i zasad ich realizacji**

Na datę Dokumentu Informacyjnego prawa związane z Akcjami Wprowadzanymi określone są w szczególności przez KSH, Statut Spółki a także przez przepisy Ustawy o Ofercie i Ustawy o Obrocie.

Akcje Wprowadzane są tożsame w prawach z Akcjami Notowanymi.

#### **10.1.1. Prawo rozporządzania Akcjami Wprowadzanymi**

Zgodnie z art. 337 KSH akcjonariuszom spółki przysługuje prawo do rozporządzania akcjami. Na rozporządzenie akcjami składa się ich zbycie (przeniesienie własności) oraz inne formy rozporządzenia, w tym zastawienie, ustanowienie na akcjach prawa użytkowania i ich wydzierżawienie. Statut nie przewiduje ograniczeń w zakresie zbywalności Akcji Wprowadzanych.

Akcje Wprowadzane, będą występowały wyłącznie w formie zapisów na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez wyspecjalizowane podmioty (art. 4 Ustawy o Obrocie). Zgodnie z art. 7 ust. 2 i 4 Ustawy o Obrocie umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych przenosi te

papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych, a dokonanie zapisu na rachunku papierów wartościowych następuje po dokonaniu zarejestrowania przeniesienia papierów wartościowych pomiędzy odpowiednimi kontami depozytowymi prowadzonymi przez KDPW.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie, akcje spółki publicznej obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, nie mogą być przedmiotem obrotu, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego w rozumieniu Ustawy o Niektórych Zabezpieczeniach Finansowych.

Zgodnie z art. 340 § 3 KSH w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot uprawniony zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

### **10.1.2. Prawa akcjonariuszy związane z Walnym Zgromadzeniem**

#### *Prawo żądania zwołania Walnego Zgromadzenia*

Zgodnie z art. 399 KSH walne zgromadzenie zwołuje zarząd. Rada nadzorcza może zwołać zwyczajne walne zgromadzenie, jeżeli zarząd nie zwoła go w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego, oraz nadzwyczajne walne zgromadzenie, jeżeli uzna to za wskazane. Prawo zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia przysługuje również akcjonariuszom reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów. W takim przypadku akcjonariusze spółki wyznaczają przewodniczącego tego walnego zgromadzenia.

Ponadto, na podstawie art. 400 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego 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 występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego walnego zgromadzenia (art. 400 § 3 KSH).

#### *Prawo żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia i zgłaszanie projektów uchwał*

Zgodnie z art. 401 § 1 KSH, akcjonariusz lub akcjonariusze 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 czternaście dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. W spółce publicznej żądanie umieszczenia określonych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia powinno zostać zgłoszone zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem walnego zgromadzenia (art. 401 § 1 KSH). Ponadto, żądanie takie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na cztery dni przed

wyznaczonym terminem walnego zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. W spółce publicznej termin ten wynosi osiemnaście dni. (art. 401 § 2 KSH). Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania walnego zgromadzenia. W spółce publicznej ogłoszenie następuje na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie, tj. w formie raportów bieżących.

Ponadto, w spółce publicznej zgodnie z art. 401 § 4 KSH, 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 publiczna niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na swojej stronie internetowej.

#### *Prawo uczestnictwa i głosowania na Walnym Zgromadzeniu*

##### *Osoby uprawnione do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu*

Zgodnie z art. 406<sup>1</sup> KSH prawo uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu).

W myśl art. 406<sup>2</sup> KSH, uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Zgodnie z art. 406<sup>3</sup> akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, że dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

W celu uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej uprawnieni ze zdematerializowanych akcji na okaziciela powinni zażądać od podmiotu prowadzącego ich rachunek papierów wartościowych wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Zgodnie z art. 406<sup>3</sup> § 2 KSH 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.

Listę uprawnionych do udziału w walnym zgromadzeniu spółka publiczna ustala na podstawie wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z Ustawą o Obrocie oraz na podstawie dokumentów niezdematerializowanych akcji na okaziciela złożonych w spółce publicznej nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nieodebranych przed zakończeniem tego dnia (art.

406<sup>3</sup> § 6 KSH). Zgodnie z art. 407 § 1 KSH powyższa lista jest wyłożona w siedzibie spółki przez trzy dni powszednie poprzedzające dzień odbycia walnego zgromadzenia. Akcjonariusz może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w walnym zgromadzeniu nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając własny adres mailowy, na który lista powinna zostać wysłana.

Akcjonariusz spółki publicznej może przenosić akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu a dniem zakończenia walnego zgromadzenia (art. 406<sup>4</sup> KSH).

#### Sposób udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz sposób wykonywania prawa głosu

Akcjonariusz wykonuje prawo głosu na walnych zgromadzeniach. Zgodnie z KSH, walne zgromadzenia mogą być zwyczajne lub nadzwyczajne.

Zgodnie z art. 412 § 1 KSH, akcjonariusz spółki może uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Akcjonariusz spółki publicznej zamierzający uczestniczyć w walnym zgromadzeniu za pośrednictwem pełnomocnika musi udzielić pełnomocnikowi pełnomocnictwa na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia kwalifikowanym podpisem elektronicznym (art. 412<sup>1</sup> § 2 KSH). Spółka publiczna wskazuje akcjonariuszom co najmniej jeden sposób zawiadamiania przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej. O sposobie zawiadamiania rozstrzyga zarząd spółki publicznej (art. 412<sup>1</sup> § 4 KSH). Spółka publiczna podejmuje odpowiednie działania, zgodnie z art. 412<sup>1</sup> § 5 KSH, służące identyfikacji akcjonariusza i pełnomocnika w celu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej. Szczegółowy opis sposobu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej zawiera ogłoszenie o zwołaniu walnego zgromadzenia.

Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może, zgodnie z art. 412 § 6 KSH, ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków.

Jeżeli pełnomocnikiem akcjonariusza spółki publicznej 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, a pełnomocnik taki ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów, a udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone (art. 412<sup>2</sup> § 3 KSH). Pełnomocnik, będący członkiem zarządu, członkiem rady nadzorczej, likwidatorem, pracownikiem spółki publicznej lub członkiem organów lub pracownikiem spółki lub spółdzielni zależnej spółki publicznej, głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza (art. 412<sup>2</sup> § 4 KSH).

Zgodnie z art. 411 § 1 KSH oraz § 6 ust. 7 Statutu, każda Akcja Spółki, uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji (art. 411<sup>3</sup> KSH). Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza spółki i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza (art. 412 § 5 KSH).

Zgodnie z art. 413 KSH akcjonariusz nie może 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. Akcjonariusz spółki publicznej może głosować jako pełnomocnik innego akcjonariusza przy powzięciu uchwał dotyczących swojej osoby, o których mowa powyżej.

Statut nie przewiduje możliwości udziału akcjonariusza w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, jak również korespondencyjnego oddawania głosów na Walnym Zgromadzeniu.

#### *Prawo przeglądania lub żądania przesłania listy akcjonariuszy*

Zgodnie z art. 407 § 1 KSH, lista akcjonariuszy spółki uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podpisana przez zarząd, powinna być wyłożona w lokalu zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem walnego zgromadzenia.

Akcjonariusz spółki ma prawo: (i) przeglądać listę akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, oraz (ii) żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH). Akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana (art. 407 § 1<sup>1</sup> KSH).

#### *Prawo żądania wydania odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia*

Każdy akcjonariusz spółki ma prawo żądać wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć do zarządu, nie później niż w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH).

#### *Prawo żądania wydania odpisów rocznego sprawozdania finansowego*

W myśl art. 395 § 4 KSH, każdy akcjonariusz spółki ma prawo żądać wydania odpisów sprawozdania zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta. Wydanie dokumentów, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, nastąpić musi najpóźniej na piętnaście dni przed walnym zgromadzeniem.

#### *Prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu*

Zgodnie z art. 410 § 2 KSH, na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na walnym zgromadzeniu, lista obecności zawierająca spis uczestników walnego zgromadzenia powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

### **10.1.3. Prawo żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami**

Na wniosek akcjonariuszy spółki reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego, wybór rady nadzorczej powinien zostać dokonany przez najbliższe walne zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi

grupami. Mechanizm takiego wyboru jest następujący: całkowitą liczbę akcji dzieli się przez całkowitą liczbę członków rady nadzorczej a akcjonariusze, którzy reprezentują taką liczbę akcji, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka rady nadzorczej i nie mogą głosować przy wyborze innych członków. Jeżeli po głosowaniu w trybie głosowania oddzielnymi grupami w radzie nadzorczej pozostaną nieobsadzone miejsca, akcjonariusze, którzy nie uczestniczyli w utworzeniu żadnej grupy, będą uprawnieni do wyboru pozostałych członków rady nadzorczej. Jeżeli wyboru rady nadzorczej dokonuje się w trybie głosowania oddzielnymi grupami, ograniczenie uprzywilejowania co do prawa głosu nie ma zastosowania, a każda akcja daje prawo do jednego głosu z wyłączeniem ograniczeń dotyczących akcji, które nie uprawniają do wykonywania prawa głosu.

#### **10.1.4. Prawo żądania udzielenia przez Zarząd informacji dotyczących Spółki**

Zgodnie z art. 428 KSH, podczas obrad walnego zgromadzenia zarząd jest zobowiązany do udzielenia akcjonariuszowi spółki, na jego żądanie, informacji dotyczących spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad walnego zgromadzenia. Jeżeli przemawiają za tym ważne powody, zarząd może udzielić informacji na piśmie poza walnym zgromadzeniem. W takim wypadku zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia przez akcjonariusza żądania podczas walnego zgromadzenia.

Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę spółce, spółce powiązanej ze spółką albo spółce lub spółdzielni zależnej spółki, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa (art. 428 § 2 KSH). Członek zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej (art. 428 § 3 KSH).

Informacje przekazane akcjonariuszowi spółki publicznej poza walnym zgromadzeniem powinny być przekazane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego.

#### **10.1.5. Prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o uchylenie lub o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia**

Akcjonariusze są uprawnieni do zaskarżania uchwał podjętych przez walne zgromadzenie w drodze powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

##### *Powództwo o uchylenie uchwały*

Zgodnie z treścią art. 422 § 1 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.

W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały (art. 424 § 2 KSH).



### *Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały*

Zgodnie z art. 425 § 1 KSH uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna z ustawą może być zaskarżona w drodze powództwa wytoczonego przeciwko spółce o stwierdzenie nieważności uchwały.

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały (art. 425 § 3 KSH).

### **10.1.6. Prawo do dywidendy**

#### *Osoby, którym przysługuje prawo do dywidendy*

Zwyczajne walne zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały. Osobami, którym przysługuje prawo do dywidendy w spółce publicznej, są osoby, na rachunkach których są zapisane akcje w dniu dywidendy (art. 348 § 4 KSH).

#### *Data powstania prawa do dywidendy*

W myśl art. 347 § 1 KSH, akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku spółki wykazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez walne zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom.

Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, na rachunkach których są zapisane akcje w dniu dywidendy, który może być wyznaczony na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały. Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale walnego zgromadzenia. Jeżeli uchwała walnego zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez radę nadzorczą. Termin wypłaty dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia dywidendy.

Zgodnie z § 106 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, spółka publiczna ma obowiązek poinformowania KDPW najpóźniej na pięć dni przed dniem ustalenia prawa do dywidendy o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, o dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz o terminie wypłaty dywidendy.

Zgodnie z § 106 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po ustaleniu uprawnionych do dywidendy, przy czym z biegu tego terminu wyłącza się dni uznane za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz soboty (§ 5 ust. 1 Regulaminu KDPW).

Wypłata dywidendy następuje za pośrednictwem KDPW na odpowiedni rachunek posiadacza akcji spółki publicznej prowadzony przez bank lub dom maklerski.

#### *Termin przedawnienia prawa do dywidendy*

Roszczenie akcjonariusza wobec spółki o wypłatę dywidendy może być zrealizowane w terminie dziesięciu lat, począwszy od dnia podjęcia przez walne zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu całości lub części zysku spółki do wypłaty akcjonariuszom. Po upływie tego terminu spółka może uchylić się od wypłaty dywidendy podnosząc zarzut przedawnienia (art. 118 KC).

#### *Wysokość dywidendy*

Art. 348 KSH zawiera szczegółowe regulacje dotyczące wysokości zysku spółki, który może zostać przeznaczony decyzją zwyczajnego walnego zgromadzenia do podziału pomiędzy akcjonariuszy w formie dywidendy. Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez zwyczajne walne zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 § 1 KSH). Wysokość kwot, które mogą zostać przeznaczone do podziału między akcjonariuszy w formie dywidendy ustalana jest na podstawie jednostkowych sprawozdań finansowych spółki i może być istotnie różna od wartości wykazywanych w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe. Zgodnie z art. 396 § 1 KSH, dopóki kapitał zapasowy spółki nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej wartości kapitału zakładowego, co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy przeznaczają się na kapitał zapasowy. Na Datę Dokumentu Informacyjnego kapitał zapasowy Spółki spełniał określone wyżej wymogi KSH dotyczące minimalnej wysokości kapitału zapasowego.

Wysokość dywidendy należnej akcjonariuszowi z tytułu posiadania jednej akcji zostaje ustalona w wyniku podzielenia kwoty przeznaczonej do podziału pomiędzy akcjonariuszy przez liczbę akcji (art. 347 § 2 KSH).

#### *Zaliczka na poczet przewidywanej dywidendy*

Zgodnie z art. 349 KSH statut może upoważnić zarząd do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody rady nadzorczej. Spółka może wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne.

O planowanej wypłacie zaliczek zarząd ogłosi co najmniej na cztery tygodnie przed rozpoczęciem wypłat, podając dzień, na który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe, wysokość kwoty przeznaczonej do wypłaty, a także dzień, według którego ustala się uprawnionych do zaliczek. Dzień ten powinien przypadać w okresie siedmiu dni przed dniem rozpoczęcia wypłat.

### **10.1.7. Prawo do udziału w majątku w przypadku likwidacji Spółki**

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. Podział majątku nie może nastąpić wcześniej niż przed upływem jednego roku od daty ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji i wezwaniu wierzycieli spółki do zgłoszenia ich wierzytelności.

### **10.1.8. Prawo poboru**

Zgodnie z art. 433 § 1 KSH, akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia akcji spółki nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru). Prawo poboru przysługuje również w przypadku emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje lub inkorporujących prawo zapisu na akcje (art. 433 § 6 KSH).

Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki, zgodnie z art. 432 § 2 KSH, powinna wskazywać dzień, według którego określa się akcjonariuszy spółki, którym przysługuje prawo poboru nowych akcji (dzień prawa poboru). Dzień prawa poboru nie może być ustalony później niż z upływem trzech miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały, a w przypadku spółki publicznej – sześciu miesięcy od dnia powzięcia uchwały. Porządek obrad walnego zgromadzenia, na którym ma być podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego, powinien określać proponowany dzień prawa poboru (art. 432 § 3 KSH).

Pozbawienie akcjonariuszy spółki prawa poboru akcji nowej emisji, w całości lub w części, może nastąpić wyłącznie w interesie spółki i w przypadku, gdy zostało ono zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia, o czym mowa w art. 433 § 2 KSH. Zarząd przedstawia walnemu zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji bądź sposób jej ustalenia. Do podjęcia uchwały w sprawie pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru wymagana jest większość co najmniej czterech piątych głosów.

Zgodnie z art. 433 § 3 KSH, przedstawione powyżej wymogi dotyczące podjęcia uchwały w sprawie pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru nie znajdują zastosowania w przypadku, gdy: (a) uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje spółki mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom spółki celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale; oraz gdy (b) uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

### **10.1.9. Prawo do żądania wyboru biegłego rewidenta do spraw szczególnych**

Zgodnie z art. 84 Ustawy o Ofercie, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, walne zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt spółki publicznej, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw. Akcjonariusze spółki publicznej mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Jeżeli akcjonariusze postanowią skorzystać z pierwszej możliwości, a w terminie dwóch

tygodni od dnia przedstawienia żądania zwołania takiego walnego zgromadzenia zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego walnego zgromadzenia. Jeżeli akcjonariusze postanowią skorzystać z drugiej możliwości i zażądają umieszczenia sprawy podjęcia uchwały w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia, żądanie takie wymaga doręczenia do zarządu na piśmie lub w formie elektronicznej nie później niż dwadzieścia jeden dni przed planowaną datą walnego zgromadzenia.

Przed podjęciem uchwały zarząd przedstawia walnemu zgromadzeniu pisemną opinię dotyczącą zgłoszonego wniosku.

Jeżeli walne zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych (art. 85 ust. 1 Ustawy o Ofercie).

Zarząd jest zobowiązany złożyć sprawozdanie ze sposobu uwzględnienia wyników badania na najbliższym walnym zgromadzeniu (art. 86 ust. 3 Ustawy o Ofercie).

## **10.2. Wyszczególnienie rodzajów uprzywilejowania oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych**

Akcje Wprowadzane są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Akcje Wprowadzane nie są akcjami uprzywilejowanymi w rozumieniu przepisów KSH, w szczególności co do prawa głosu, prawa do dywidendy oraz co do podziału majątku w przypadku likwidacji Spółki.

Według najlepszej wiedzy Spółki Akcje Wprowadzane nie są przedmiotem żadnych zabezpieczeń. Z Akcjami Wprowadzanymi nie wiążą się żadne świadczenia dodatkowe.

## **10.3. Wyszczególnienie wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z Akcji Wprowadzanych**

Poniżej przedstawiono najistotniejsze ograniczenia dotyczące przenoszenia praw z Akcji Wprowadzanych.

### **10.3.1. Ograniczenia wynikające z treści Statutu oraz umowne ograniczenia w obrocie Akcjami Wprowadzanymi**

Nie istnieją żadne ograniczenia wynikające ze Statutu co do przenoszenia praw z Akcji Wprowadzanych.

Według najlepszej wiedzy Spółki akcjonariusze Spółki zawarli umowy o ograniczenie zbycia łącznie 2.524.724 akcji Spółki (tzw. *lock-up*) stanowiących 57,88% wszystkich akcji Spółki.

Wśród akcjonariuszy, którzy zawarli umowy *lock-up* znajdują się m.in. znaczący akcjonariusze Emitenta tj. Pan Sanjeev Choudhary (z pakietem 1.502.880 akcji Spółki), Pan Sebastian Stec (z pakietem 430.769 akcji Spółki)

oraz Pan Piotr Suwalski (z pakietem 501.075 akcji Spółki). Ponadto umowy lock-up zostały zawarte 4 pracownikami i współpracownikami Emitenta (z łącznym pakietem 90.000 akcji Spółki).

W zawartych 17 czerwca 2019 r. umowach lock-up Spółka oraz poszczególni akcjonariusze Spółki zobowiązali się do nie podejmowania w okresie do 31 grudnia 2020 r. następujących czynności bądź działań mających na celu: (i) nie będzie rozporządzać bezpośrednio lub pośrednio, w szczególności nie sprzeda, nie ogłosi zamiaru sprzedaży, nie udzieli opcji, nie zobowiąże się do sprzedaży bądź rozporządzenia w inny sposób Akcjami Spółki będącymi w posiadaniu Akcjonariusza albo instrumentami finansowymi uprawniającymi do objęcia lub nabycia tych Akcji, (ii) nie będzie wnioskować bezpośrednio lub pośrednio o emisję jakichkolwiek papierów wartościowych zamiennych na Akcje Spółki lub instrumentów finansowych, które w jakikolwiek inny sposób uprawniałyby do nabycia Akcji Spółki będących w posiadaniu Akcjonariusza, (iii) nie dokona, bezpośrednio lub pośrednio, żadnej transakcji (włącznie z transakcją wiążącą się z wykorzystaniem instrumentów pochodnych), której skutkiem byłoby przeniesienie Akcji Spółki będących w posiadaniu Akcjonariusza bądź praw z tych Akcji, na rzecz jakiegokolwiek osoby trzeciej oraz (iv) nie podejmie, bezpośrednio lub pośrednio, jakiegokolwiek rozmów bądź negocjacji dotyczących rozporządzenia, w okresie obowiązywania niniejszej umowy, Akcjami Spółki będącymi w posiadaniu Akcjonariusza z jakąkolwiek osobą trzecią, bez uprzedniej pisemnej zgody DM Navigator.

Nie stanowi naruszenia postanowień niniejszej Umowy przeniesienie własności Akcji Spółki, przez Akcjonariusza posiadającego łącznie mniej niż 2% Akcji Spółki, na rzecz osób pełniących funkcje zarządzające lub nadzorcze w Spółce lub kluczowych pracowników lub współpracowników Spółki, o ile nabywcy takich Akcji lub innych instrumentów finansowych zobowiążą się, przed dokonaniem przeniesienia prawa własności Akcji, w formie umowy zawartej ze Spółką i z DM Navigator do przestrzegania ograniczeń określonych w niniejszej Umowie.

Nie stanowi naruszenia postanowień niniejszej Umowy przeniesienie przez Akcjonariusza Akcji Spółki będących w jego posiadaniu bądź instrumentów finansowych uprawniających do objęcia lub nabycia tych Akcji, na rzecz członków jego rodziny lub osób pozostających z nim we wspólnym gospodarstwie domowym, podmiotu utworzonego dla potrzeb planowania majątkowego lub innej formy zarządzania jego majątkiem własnym, o ile nabywcy takich akcji lub innych instrumentów finansowych zobowiążą się, przed dokonaniem przeniesienia prawa własności Akcji, w formie umowy zawartej ze Spółką i z DM Navigator do przestrzegania ograniczeń określonych w niniejszej Umowie.

### **10.3.2. Ograniczenia umowne w obrocie Akcjami Wprowadzanymi**

Nie istnieją żadne ograniczenia umowne w obrocie Akcjami Wprowadzanymi.

### **10.3.3. Uprawnienia osobiste akcjonariuszy Spółki**

Zgodnie ze Statutem posiadanie Akcji Wprowadzanych nie wiąże się z posiadaniem uprawnień osobistych.

### **10.3.4. Ograniczenia wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów**

Zgodnie z Ustawą o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, przejęcie, nabycie lub objęcie akcji w określonych przypadkach, podlega obowiązkowi zgłoszenia Prezesowi UOKiK oraz konieczności wydania przez Prezesa

UOKiK decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji przedsiębiorców. Dokonanie zgłoszenia mające na celu uzyskanie decyzji Prezesa UOKiK należy interpretować jako ograniczenie w zbywaniu praw z Akcji Wprowadzanych.

Zgodnie z art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, w przypadku gdy łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w r. obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000,00 EUR lub łączny obrót na terytorium RP przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w r. obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000,00 EUR. Obrót, o którym mowa w art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, obejmuje obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji.

Obowiązek w zakresie zgłoszenia zamiaru koncentracji dotyczy, zgodnie z art. 13 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, zamiaru:

- połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
- przejęcia – przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
- utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy;
- nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium RP równowartość 10.000.000,00 EUR.

Zgodnie z art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, zgodnie z art. 13 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nie przekroczył na terytorium RP w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000,00 EUR. Obrót obejmuje obrót zarówno przedsiębiorcy, nad którym ma zostać przejęta kontrola, jak i jego przedsiębiorców zależnych;
- jeżeli obrót żadnego z przedsiębiorców, o których mowa w art. 13 ust. 2 pkt 1 lub 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nie przekroczył na terytorium RP w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000,00 EUR. Obrót obejmuje łącznie obrót wszystkich przedsiębiorców, nad którymi jest przejmowana kontrola i ich przedsiębiorców zależnych oraz obrót realizowany przez wszystkie nabywane części mienia;
- polegającej na przejęciu kontroli nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami należącymi do jednej grupy kapitałowej oraz jednocześnie nabyciu części mienia przedsiębiorcy lub przedsiębiorców należących do tej

grupy kapitałowej – jeżeli obrót przedsiębiorcy lub przedsiębiorców, nad którymi ma nastąpić przejęcie kontroli, i obrót realizowany przez nabywane części mienia nie przekroczył łącznie na terytorium RP w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000,00 EUR;

- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem r. od dnia nabycia lub objęcia oraz że: (i) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy; lub (ii) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów;
- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
- następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę lub nabywający część mienia jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego lub którego część mienia jest nabywana;
- przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgodnie z art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Zgodnie z art. 94 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów stroną postępowania antymonopolowego w sprawach koncentracji jest każdy, kto zgłasza, zgodnie z art. 94 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, zamiar koncentracji.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują:

- wspólnie łączący się przedsiębiorcy – w przypadku połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
- przedsiębiorca przejmujący kontrolę – w przypadku przejęcia – przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
- wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy – w przypadku utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy;
- przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy – w przypadku nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium RP równowartość 10.000.000,00 EUR.

W przypadku, gdy koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący za pośrednictwem co najmniej dwóch przedsiębiorców zależnych, zgłoszenia zamiaru tej koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone zasadniczo w terminie miesiąca od dnia jego wszczęcia. Jednakże w sprawach szczególnie skomplikowanych, co do których z informacji zawartych w zgłoszeniu zamiaru koncentracji lub innych informacji, w tym uzyskanych przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w toku prowadzonych postępowań, wynika, że istnieje uzasadnione prawdopodobieństwo istotnego ograniczenia konkurencji na rynku w wyniku dokonania koncentracji lub wymagających przeprowadzenia badania rynku, termin zakończenia postępowania ulega przedłużeniu o 4 miesiące.

W sprawach, w których istnieje uzasadnione prawdopodobieństwo istotnego ograniczenia konkurencji na rynku w wyniku dokonania koncentracji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przedstawia przedsiębiorcy lub przedsiębiorcom uczestniczącym w koncentracji zastrzeżenia wobec tej koncentracji. Przedstawienie zastrzeżeń wymaga uzasadnienia. Przedsiębiorca może ustosunkować się do zastrzeżeń w terminie 14 dni od dnia ich doręczenia.

Przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów decyzji lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana. Zgodnie z art. 98 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nie stanowi naruszenia obowiązku, o którym mowa w zdaniu powyżej, realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji, zgłoszonej Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na podstawie art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzi, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji. Czynność prawna, na podstawie której ma nastąpić koncentracja, może być dokonana pod warunkiem wydania przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, w drodze decyzji, zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminów, o których mowa w art. 96 lub art. 96a Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Zgodnie z art. 19 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, w drodze decyzji, wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, gdy – po spełnieniu przez przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji warunków określonych w art. 19 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów – konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku. Zgodnie z art. 19 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji nałożyć obowiązek lub przyjąć ich zobowiązanie, w szczególności do:

- zbycia całości lub części majątku jednego lub kilku przedsiębiorców;
- wyzbycia się kontroli nad określonym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, w szczególności przez zbycie określonego pakietu akcji lub udziałów, lub odwołania z funkcji członka organu zarządzającego lub nadzorczego jednego lub kilku przedsiębiorców;



- udzielenia licencji praw wyłącznych konkurentowi;
  - określając w decyzji, o której mowa w art. 19 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, termin spełnienia warunków.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może przedstawić przedsiębiorcy lub przedsiębiorcom uczestniczącym w koncentracji warunki, o których mowa w art. 19 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów w toku postępowania w sprawie koncentracji, a przedsiębiorca może ustosunkować się do warunków przedstawionych przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w terminie 14 dni od dnia ich doręczenia. Warunki te może również przedstawić przedsiębiorca uczestniczący w koncentracji i zobowiązać się do ich spełnienia. Brak stanowiska przedsiębiorcy, jego negatywne stanowisko co do warunków przedstawionych przez Prezesa Urzędu lub niez zaakceptowanie przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów warunków przedstawionych przez przedsiębiorcę powodują wydanie decyzji zakazującej dokonanie koncentracji.

W przypadku warunkowej zgody na dokonanie koncentracji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w decyzji tej nakłada na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców obowiązek składania, w wyznaczonym terminie, informacji o realizacji określonych w decyzji warunków.

Zgodnie z art. 19 ust. 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, na wniosek przedsiębiorcy, na którego nałożono obowiązek spełnienia powyższych warunków, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje postanowienie o nieudostępnianiu decyzji, o której mowa w art. 19 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów do dnia spełnienia tych warunków, jednak nie później niż do upływu terminu do ich spełnienia, w zakresie dotyczącym terminu spełnienia tych warunków. W takim wypadku Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów nie publikuje i nie podaje w inny sposób do publicznej wiadomości decyzji w zakresie określonym w art. 19 ust. 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Zgodnie z art. 20 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zakazuje, w drodze decyzji, dokonania koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje, w drodze decyzji, zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku, w przypadku gdy odstępianie od zakazu koncentracji jest uzasadnione, a w szczególności:

- przyczyni się ona do rozwoju ekonomicznego lub postępu technicznego;
- może ona wywrzeć pozytywny wpływ na gospodarkę narodową.

Zgodnie z art. 21 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może uchylić decyzje, o których mowa w art. 18, art. 19 ust. 1 i w art. 20 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, jeżeli zostały one oparte na nierzetelnych informacjach, za które są odpowiedzialni przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji lub jeżeli przedsiębiorcy nie spełniają warunków, o których mowa w

art. 19 ust. 2 i 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów. W przypadku uchylecia decyzji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów orzeka co do istoty sprawy. Jeżeli w przypadkach, o których mowa w art. 21 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów koncentracja została już dokonana, a przywrócenie konkurencji na rynku nie jest możliwe w inny sposób, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności:

- podział połączonego przedsiębiorcy na warunkach określonych w decyzji;
- zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy;
- zbycie udziałów lub akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę.

Decyzja, o której mowa w art. 21 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nie może być wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji.

Przepisy art. 21 ust. 2 i 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów stosuje się odpowiednio w przypadku niezgłoszenia Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zamiaru koncentracji, o którym mowa w art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów oraz w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji.

Decyzje, o których mowa w art. 18 i art. 19 ust. 1 lub art. 20 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia ich wydania koncentracja nie została dokonana. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, na wniosek przedsiębiorcy uczestniczącego w koncentracji złożony nie później niż 30 dni przed upływem tego terminu, przedłużyć, w drodze postanowienia, termin ten o rok, jeżeli przedsiębiorca wykaże, że nie nastąpiła zmiana okoliczności, w wyniku której koncentracja może spowodować istotne ograniczenie konkurencji na rynku.

### **Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów**

Zgodnie z art. 106 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% obrotu osiągniętego w roku obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie: (i) dopuścił się naruszenia zakazu określonego w art. 6 Ustawy o ochronie konkurencji o konsumentów, w zakresie niewyłączonym w art. 7 i art. 8 tej ustawy, lub naruszenia zakazu określonego w art. 9 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów; (ii) dopuścił się naruszenia art. 101 lub art. 102 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej; (iii) dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów; (iv) dopuścił się naruszenia zakazów określonych w art. 23a oraz 34 Ustawy o ochronie konkurencji o konsumentów. Zgodnie z art. 106 ust. 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000,00 euro, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie: (i) we wniosku, o którym mowa w art. 23, lub w zgłoszeniu, o którym mowa w art. 94 ust. 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów (dotyczącego zgłoszenia zamiaru koncentracji), (ii) podał nieprawdziwe

dane lub nie udzielił informacji żądanych przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na podstawie art. 10 ust. 9, art. 12 ust. 3, art. 19 ust. 3, art. 23c ust. 3, art. 28 ust. 1 lub art. 50 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów bądź udzielił nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd informacji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, (iii) uniemożliwia lub utrudnia rozpoczęcie lub przeprowadzenie kontroli na podstawie art. 105a lub art. 105i Ustawy o ochronie konkurencji o konsumentów, w tym nie wykonuje obowiązków określonych w art. 105d ust. 1 lub w art. 105e ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji o konsumentów, (iv) uniemożliwia lub utrudnia rozpoczęcie lub przeprowadzenie przeszukania na podstawie art. 91 lub art. 105n Ustawy o ochronie konkurencji o konsumentów, w tym nie wykonuje obowiązków określonych w art. 105d ust. 1 lub w art. 105e ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji o konsumentów.

Zgodnie z art. 107 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorców, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10.000,00 EUR za każdy dzień opóźnienia w wykonaniu decyzji wydanych na podstawie art. 10, art. 12 ust. 1, art. 19 ust. 1, art. 20 ust. 1, art. 21 ust. 2 i 4, art. 23b, art. 23c ust. 1, art. 26, art. 27 ust. 2, art. 28 ust. 1, art. 89 ust. 1 i 3 oraz art. 101a ust. 1 i 3 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów (w związku z koncentracją), postanowień wydanych na podstawie art. 105g ust. 1 lub wyroków sądowych w sprawach z zakresu praktyk ograniczających konkurencję, praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów, niedozwolonych postanowień wzorców umów oraz koncentracji.

Zgodnie z art. 108 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie:

- nie wykonała decyzji, postanowień lub wyroków, o których mowa w art. 107 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów;
- nie zgłosiła zamiaru koncentracji, o którym mowa w art. 13 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów.

Zgodnie z art. 99 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów w przypadku niewykonania decyzji, o której mowa w art. 21 ust. 1 lub 4 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 KSH. Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o stwierdzenie nieważności umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

### **10.3.5. Ograniczenia wynikające z Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji**

Obowiązki dotyczące kontroli koncentracji, mające wpływ na obrót akcjami wynikają także z regulacji zawartych w Rozporządzeniu w Sprawie Koncentracji. Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji stosuje się do wszystkich koncentracji o wymiarze wspólnotowym.

Zgodnie z art. 1 ust. 2 Rozporządzenia w Sprawie Kontroli Koncentracji koncentracja posiada wymiar wspólnotowy jeżeli:

- łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 5.000.000.000,00 EUR; oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250.000.000,00 EUR,

chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Mimo niespełnienia przesłanek wynikających z art. 1 ust. 2 Rozporządzenia w Sprawie Kontroli Koncentracji, koncentracja ma wymiar wspólnotowy również w przypadku, gdy (zgodnie z art. 1 ust. 3 Rozporządzenia w Sprawie Kontroli Koncentracji):

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500.000.000,00 EUR;
- w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich, łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000,00 EUR;
- w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000,00 EUR, z czego łączny obrót każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 25.000.000,00 EUR; oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000,00 EUR;

chyba, że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Zgodnie z art. 4 Rozporządzenia w Sprawie Kontroli Koncentracji koncentracje o wymiarze wspólnotowym podlegają zgłoszeniu Komisji Europejskiej przed ich wykonaniem i po zawarciu umowy, ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia lub nabyciu kontrolnego pakietu akcji. Ponadto zgłoszenia można dokonać, gdy przedsiębiorstwa uczestniczące w koncentracji przedstawiają Komisji Europejskiej szczerą intencję zawarcia umowy lub w przypadku publicznej oferty przejęcia, gdy podały do publicznej wiadomości zamiar wprowadzenia takiej oferty, pod warunkiem że zamierzona umowa lub oferta doprowadziłaby do koncentracji o wymiarze wspólnotowym (zgodnie z definicją zawartą w Rozporządzeniu w Sprawie Kontroli Koncentracji).

Zgłoszenie Komisji Europejskiej zamiaru koncentracji służy uzyskaniu jej zgody na dokonanie koncentracji.

### **10.3.6. Ograniczenia wynikające z regulacji dotyczących polskiego rynku papierów wartościowych**

Ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie i Ustawy o Obrocie będą miały zastosowanie do Akcji Wprowadzanych od momentu uzyskania przez spółkę statusu spółki publicznej. Ograniczenia w rozporządzaniu

Akcjami Wprowadzanymi wynikające z Rozporządzenia MAR będą miały zastosowanie do Spółki od momentu złożenia przez Spółkę wniosku o wprowadzenie do ASO Akcji Wprowadzanych.

#### 10.3.6.1. Ograniczenia wynikające z przepisów Ustawy o Ofercie

Ustawa o Ofercie Publicznej wprowadza szereg obowiązków i ograniczeń w stosunku do podmiotów nabywających i zbywających określone pakiety akcji oraz w stosunku do podmiotów, których udział w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej uległ zmianie w związku z zajęciem innych przyczyn.

Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, kto:

- osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej; albo
- posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów;

jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym KNF oraz spółkę, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia lub zbycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji.

Dniami sesyjnym, o których mowa powyżej, są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany lub przez podmiot organizujący alternatywny system obrotu w regulaminie, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej, powstaje również w przypadku:

- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej:
  - 2% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych;
  - 5% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż określony powyżej;
- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Obowiązki dokonania zawiadomień, o których mowa powyżej, nie powstają w przypadku, gdy po rozrachunku w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia

rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Zawiadomienia, o których mowa powyżej, zawierają zgodnie z art. 69 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej informacje o:

- dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie;
- liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
- liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
- podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki;
- osobach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy o Ofercie Publicznej;
- liczbie głosów z akcji, obliczonej w sposób określony w art. 69b ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, do których nabycia jest uprawniony lub zobowiązany jako posiadacz instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, oraz instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, które nie są wykonywane wyłącznie przez rozliczenie pieniężne, rodzaju lub nazwie tych instrumentów finansowych, dacie ich wygaśnięcia oraz dacie lub terminie, w którym nastąpi lub może nastąpić nabycie akcji;
- liczbie głosów z akcji, obliczonej w sposób określony w art. 69b ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, do których w sposób pośredni lub bezpośredni odnoszą się instrumenty finansowe, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, rodzaju lub nazwie tych instrumentów finansowych oraz dacie wygaśnięcia tych instrumentów finansowych;
- łącznej sumie liczby głosów wskazanych na podstawie art. 69 ust 4 pkt 2, 7 i 8 Ustawy o Ofercie Publicznej i jej procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów.

W przypadku, gdy podmiot zobowiązany do dokonania zawiadomienia posiada akcje różnego rodzaju, zawiadomienie powinno zawierać także informacje określone w art. 69 ust. 4 pkt 2 i 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, odrębnie dla akcji każdego rodzaju. Zawiadomienie może być sporządzone w języku angielskim.

Zgodnie z art. 69a Ustawy o Ofercie Publicznej obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z:

- zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego;
- pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia. Nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa – w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, które:

- po upływie terminu zapadalności bezwarunkowo uprawniają lub zobowiązują ich posiadacza do nabycia akcji, z którymi związane są prawa głosu, wyemitowanych już przez emitenta; lub
- odnoszą się do akcji emitenta w sposób pośredni lub bezpośredni i mają skutki ekonomiczne podobne do skutków instrumentów finansowych określonych w punkcie powyżej, niezależnie od tego, czy instrumenty te są wykonywane przez rozliczenie pieniężne.

W przypadku instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, liczba głosów posiadanych w spółce publicznej odpowiada liczbie głosów wynikających z akcji, do których nabycia uprawniony lub zobowiązany jest posiadacz tych instrumentów finansowych.

W przypadku instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, które są wykonywane wyłącznie przez rozliczenie pieniężne, liczba głosów posiadanych w spółce publicznej, związanych z tymi instrumentami finansowymi, odpowiada iloczynowi liczby głosów wynikających z akcji, do których w sposób pośredni lub bezpośredni odnoszą się te instrumenty finansowe, oraz współczynnika delta danego typu instrumentu finansowego. Wartość współczynnika delta określa się zgodnie z rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2015/761 z dnia 17 grudnia 2014 r. uzupełniającym dyrektywę 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do określonych regulacyjnych standardów technicznych stosowanych do znaczących pakietów akcji (Dz.Urz. UE L 120 z 13.05.2015, str. 2).

Przy obliczaniu liczby głosów uwzględnia się wyłącznie pozycje długie. Pozycja długa oznacza pozycję długą w rozumieniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 236/2012 z dnia 14 marca 2012 r. w sprawie krótkiej sprzedaży i wybranych aspektów dotyczących swapów ryzyka kredytowego (Dz.Urz. UE L 86 z 24.03.2012, str. 1, z późn. zm.).

Obowiązki, o których mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, powstają również w przypadku wykonania uprawnienia do nabycia akcji spółki publicznej, mimo złożenia uprzednio zawiadomienia zgodnie z art. 69b ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, jeżeli skutek nabycia akcji łączna liczba głosów wynikających z akcji tego samego emitenta osiąga lub przekracza progi ogólnej liczby głosów w spółce publicznej określone w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zgodnie z art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, z zastrzeżeniem przypadku wskazanego w art. 73 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej,

wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zgodnie z art. 73 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:

- ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów; albo
- zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów;

chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Na podstawie art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, z zastrzeżeniem przypadku wskazanego w art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki. Zgodnie z art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy przekroczenie progu nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Zgodnie z art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 lub 2 Ustawy o Ofercie Publicznej nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań lub w wyniku wykonania obowiązku, o którym mowa w art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej, jest obowiązany, w terminie



miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej. Przepis art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej stosuje się odpowiednio do podmiotu, który pośrednio nabył akcje spółki publicznej. Zgodnie z art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, jeżeli przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa w art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Zgodnie z art. 75 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązki, o których mowa w art. 73-74 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego;
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej;
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego oraz w postępowaniu egzekucyjnym;
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (t.j. Dz. U. z 2016 r. poz. 891 z późn. zm.);
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
- w drodze dziedziczenia, z wyłączeniem przypadków, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- w przymusowej restrukturyzacji.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia. Wyjątkiem jest przypadek, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy, o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego, w rozumieniu ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej, mogą być nabywane wyłącznie:

- zdematerializowane: (i) akcje innej spółki; (ii) kwity depozytowe; (iii) listy zastawne;
- obligacje emitowane przez Skarb Państwa.

W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej, mogą być nabywane wyłącznie zdematerializowane akcje innej spółki lub inne zdematerializowane zbywalne papiery wartościowe dające prawo głosu w spółce.

W przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zgodnie z art. 77 Ustawy o Ofercie Publicznej, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium RP, który jest obowiązany – nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje. Podmiot ten załącza do zawiadomienia treść wezwania. Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu. W okresie między dokonaniem zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, a zakończeniem wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki:

- mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony;
- nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania;
- nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.

Po ogłoszeniu wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazują informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku braku takiej organizacji – bezpośrednio pracownikom. W przypadku, gdy akcje będące przedmiotem wezwania są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium RP oraz w innym państwie członkowskim, podmiot ogłaszający wezwanie jest obowiązany zapewnić na terytorium tego państwa szybki i łatwy dostęp do wszelkich informacji i dokumentów, które są przekazywane do publicznej wiadomości w związku z wezwaniem, w sposób określony przepisami Państwa Członkowskiego. Po zakończeniu wezwania, podmiot który ogłosił wezwanie jest obowiązany

zawiadomić, w trybie, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania.

Zgodnie z art. 78 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, po otrzymaniu zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, KNF może, najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni. Żądanie to doręczone podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską, za pośrednictwem którego wezwanie jest ogłaszane, uważa się za doręczone podmiotowi obowiązany do ogłoszenia wezwania. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu ulega wstrzymaniu do czasu dokonania czynności wskazanych w żądaniu KNF, przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania.

Zgodnie z art. 79 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, cena akcji proponowana w wezwaniach, o których mowa w art. 73 i art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej:

- w przypadku, gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, nie może być niższa od:
- średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym; albo
- średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony powyżej;
- w przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z art. 79 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie restrukturyzacyjne lub upadłościowe – nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Zgodnie natomiast z art. 79 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, cena akcji proponowana w wezwaniach, o których mowa w art. 73 i art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie może być również niższa od:

- najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania; albo
- najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa w art. 79 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Zgodnie z art. 79 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, cena akcji proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

Zgodnie z art. 79 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, cena proponowana w wezwaniach, o którym mowa w art. 73 i art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej, może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej, w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

Zgodnie z art. 79 ust. 4a Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy średnia cena rynkowa akcji ustalona zgodnie z art. 79 ust. 1 pkt 1 i ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, znacznie odbiega od wartości godziwej tych akcji z powodu:

- przyznania akcjonariuszom prawa poboru, prawa do dywidendy, prawa do nabycia akcji spółki przejmującej w związku z podziałem spółki publicznej przez wydzielenie lub innych praw majątkowych związanych z posiadaniem akcji spółki publicznej;
- znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej spółki na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec;
- zagrożenia spółki trwałą niewypłacalnością;

podmiot ogłaszający wezwanie może zwrócić się do KNF z wnioskiem o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów, o których mowa w art. 79 ust. 1 pkt 1, ust. 2 i 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W tym przypadku KNF, zgodnie z art. 79 ust. 4b Ustawy o Ofercie Publicznej, może udzielić zgody o ile proponowana cena nie jest niższa od wartości godziwej tych akcji, a ogłoszenie takiego wezwania nie naruszy uzasadnionego interesu akcjonariuszy. KNF może w decyzji określić termin, w ciągu którego powinno nastąpić ogłoszenie wezwania po cenie wskazanej w decyzji.

Zgodnie z art. 79 ust. 4c Ustawy o Ofercie Publicznej, do wniosku załącza się wycenę akcji spółki sporządzoną według wartości godziwej, na dzień przypadający nie wcześniej niż 14 dni przed złożeniem wniosku, przez firmę audytorską. W razie powzięcia wątpliwości co do prawidłowości wyceny załączonej do wniosku KNF może zlecić sporządzenie wyceny firmie audytorskiej. W przypadku, gdy wycena sporządzona na zlecenie KNF wykaże, że wątpliwości były uzasadnione, wnioskodawca zwraca KNF koszty sporządzenia wyceny.

Na podstawie art. 79 ust. 4d Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 73 ust. 2 albo art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, wniosek może zostać złożony nie później niż w terminie miesiąca od powstania obowiązku ogłoszenia wezwania.

Zgodnie natomiast z art. 79 ust. 4e Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF podaje do publicznej wiadomości treść decyzji w sprawie wniosku, o którym mowa w art. 79 ust. 4a Ustawy o Ofercie Publicznej, wraz z jej uzasadnieniem.

Na podstawie art. 79 ust. 4f Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku udzielenia przez KNF zgody, o której mowa w art. 79 ust. 4b Ustawy o Ofercie Publicznej, cena proponowana w wezwaniu może być niższa od ceny określonej w decyzji KNF udzielającej zgody, w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

Zgodnie z art. 79 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, za cenę proponowaną w wezwaniu na zamianę akcji uważa się wartość zdematerializowanych akcji innej spółki, których własność zostanie przeniesiona w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania. Wartość akcji zdematerializowanych ustala się:

- w przypadku akcji będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym:
  - (i) według średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania; albo
  - (ii) według średniej ceny z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami był dokonywany na rynku regulowanym przez okres krótszy niż określony powyżej;
- w przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie wartości akcji zgodnie z art. 79 ust. 6 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej – według ich wartości godziwej.

Za średnią cenę rynkową, o której mowa w art. 79 ust. 1 pkt 1, ust. 3 i ust. 6 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, uważa się cenę będącą średnią arytmetyczną ze średnich, dziennych cen ważonych wolumenem obrotu.

Powyższe przepisy dotyczące ceny akcji proponowanej w wezwaniu stosuje się odpowiednio do papierów wartościowych, o których mowa w art. 76 ust. 1 pkt 1 lit. b i c oraz pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, nabywanych w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji.

Rynkiem głównym, o którym mowa w art. 79 ust. 1 pkt 1 lit. a i b Ustawy o Ofercie Publicznej, jest rynek giełdowy albo pozagiełdowy, na którym notowany jest dany instrument finansowy, a w przypadku gdy dany instrument finansowy jest notowany na kilku rynkach objętych definicją rynku regulowanego:

- rynek, na którym wartość obrotu danym instrumentem finansowym w r. kalendarzowym poprzedzającym rok, w którym ustalany jest rynek główny, była największa; albo
- w przypadku, gdy rozpoczęcie obrotu na rynku regulowanym nastąpiło w r., w którym ustalany jest rynek główny – rynek, na którym wcześniej rozpoczęto notowania danego instrumentu finansowego.

Ustawa o Ofercie Publicznej wprowadza rozszerzenie zakresu podmiotowego obowiązków w stosunku do podmiotów nabywających i zbywających określone pakiety akcji oraz w stosunku do podmiotów, których udział w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej uległ zmianie, w związku z zajęciem innych przyczyn.

Zgodnie z art. 87 Ustawy o Ofercie Publicznej obowiązki dotyczące ujawniania stanu posiadania oraz wezwań, z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w przepisach rozdziału 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, odpowiednio spoczywają:

- również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych, w związku z akcjami spółki publicznej;
- na funduszu inwestycyjnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez: (i) inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych; (ii) inne fundusze inwestycyjne lub alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium RP, zarządzane przez ten sam podmiot;
- na alternatywnej spółce inwestycyjnej – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez: (i) inne alternatywne spółki inwestycyjne zarządzane przez tego samego zarządzającego ASI w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych; (ii) inne alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium RP, zarządzane przez ten sam podmiot;
- również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
  - (iii) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
  - (iv) w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu;
  - (v) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;
- również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;
- również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu

lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;

- na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach;
- również na pełnomocniku niebędącym firmą inwestycyjną, upoważnionym do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych.

Obowiązki opisane powyżej powstają również w przypadku: (i) zmniejszenia udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej w związku z rozwiązaniem porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej; (ii) w związku ze zmniejszeniem udziału strony tego porozumienia w ogólnej liczbie głosów; (iii) gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania. W przypadkach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 i 6 oraz ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązki określone powyżej mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Istnienie porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli;
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym;
- jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie obowiązków opisanych powyżej:

- po stronie podmiotu dominującego – wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne;
- po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu zgodnie z art. 87 ust. 1 pkt 4 Ustawy o Ofercie Publicznej – wlicza się liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem;
- wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa;
- po stronie pełnomocnika, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 7 Ustawy o Ofercie Publicznej, wlicza się liczbę głosów posiadanych przez mocodawcę wynikających z akcji zapisanych na rachunkach papierów wartościowych, w zakresie których pełnomocnik ma umocowanie.

W art. 90 Ustawy o Ofercie Publicznej wskazuje się przypadki, w których obowiązków opisanych powyżej nie stosuje się, natomiast w art. 90a Ustawy o Ofercie Publicznej reguluje w sposób szczególny obowiązki spółki

publicznej z siedzibą w państwie członkowskim innym niż RP. W art. 90b Ustawy o Ofercie Publicznej rozszerza się zastosowanie obowiązków, o których mowa w art. 69-69b Ustawy o Ofercie Publicznej, w ten sposób, że ilekroć jest mowa o papierach wartościowych, należy przez to rozumieć również instrumenty finansowe.

*Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do papierów wartościowych*

#### *Przymusowy wykup akcji*

Na podstawie art. 82 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup).

Zgodnie z art. 82 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej cenę przymusowego wykupu ustala się zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej. Przy czym zgodnie z art. 82 ust. 2a Ustawy o Ofercie Publicznej, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progów, o których mowa w art. 82 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.

Na podstawie art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej obowiązują następujące zasady, dotyczące ustalania ceny przy przymusowym wykupie. W przypadku, gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, cena nie może być niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony powyżej. W przypadku jednak gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie restrukturyzacyjne lub upadłościowe – nie może być niższa od ich wartości godziwej. Cena w przymusowym wykupie akcji nie może być także niższa od najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa powyżej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania. Cena akcji w przymusowym wykupie nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających przymusowy wykup.

Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem



przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium RP, który jest obowiązany – nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych – wszystkie te spółki. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

#### *Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Ofercie Publicznej*

Zgodnie z art. 88a Ustawy o Ofercie Publicznej podmiot obowiązany do wykonania obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 5 Ustawy o Ofercie Publicznej nie może do dnia ich wykonania bezpośrednio lub pośrednio nabywać lub obejmować akcji spółki publicznej, w której przekroczył określony w tych przepisach próg ogólnej liczby głosów.

Zgodnie z art. 89 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z:

- akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- akcji spółki publicznej, nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zgodnie z art. 89 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, podmiot, który przekroczył próg ogólnej liczby głosów, w przypadku, o którym mowa odpowiednio w art. 73 ust. 2 lub 3 Ustawy o Ofercie Publicznej albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, chyba że wykona w terminie obowiązki określone w tych przepisach.

Ponadto zgodnie z art. 89 ust. 2a i 2b Ustawy o Ofercie Publicznej zakaz wykonywania prawa głosu, o którym mowa w art. 89 ust. 1 pkt 2 i ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej albo nie wykonał obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku nabycia lub objęcia akcji spółki publicznej z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77 ust. 4 pkt 3 albo art. 88a Ustawy o Ofercie Publicznej, albo niezgodnie z art. 77 ust. 4 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, podmiot, który nabył lub objął akcje, oraz podmioty od niego zależne nie mogą wykonywać prawa głosu z tych akcji. Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 89 ust. 1-2b Ustawy o Ofercie Publicznej, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Zgodnie z art. 97 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, na każdego kto:

- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 73-74 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub art. 77 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania, w przypadku, o którym mowa w art. 90a ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 Ustawy o Ofercie Publicznej, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści;
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji w przypadku określonym w art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 73-74 lub art. 91 ust. 6 Ustawy o Ofercie Publicznej, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a Ustawy o Ofercie Publicznej;
- nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 73-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- dokonuje przymusowego wykupu niezgodnie z zasadami, o których mowa w art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej;

- wbrew obowiązki określonej w art. 86 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej nie udostępniła dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udzieliła mu wyjaśnień;
- nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- dopuszcza się jakiegokolwiek z wyżej przywołanych czynów, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej;

KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 10.000.000,00 zł.

#### 10.3.6.2. Ograniczenia wynikające z Rozporządzenia MAR i Ustawy o Obrocie

##### *Rozporządzenie MAR*

Rozporządzenie MAR przewiduje szczególny tryb postępowania z informacjami poufnymi oraz wprowadza zmienione regulacje w zakresie okresów zamkniętych.

Zgodnie z art. 7 Rozporządzenia MAR, informacją poufną jest określona w sposób precyzyjny informacja, która nie została podana do wiadomości publicznej, dotycząca, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a która w przypadku podania jej do wiadomości publicznej miałaby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych lub na ceny powiązanych pochodnych instrumentów finansowych, przy czym dana informacja:

- jest określona w sposób precyzyjny, jeżeli wskazuje na zbiór okoliczności, które istnieją lub można zasadnie oczekiwać, że zaistnieją, lub na zdarzenie, które miało miejsce lub można zasadnie oczekiwać, że będzie miało miejsce, jeżeli informacje te są w wystarczającym stopniu szczegółowe, aby można było wyciągnąć z nich wnioski co do prawdopodobnego wpływu tego szeregu okoliczności lub zdarzenia na ceny instrumentów finansowych lub powiązanych instrumentów pochodnych. W związku z tym w przypadku rozciągniętego w czasie procesu, którego celem lub wynikiem jest zaistnienie szczególnych okoliczności lub szczególnego wydarzenia, za informację określoną w sposób precyzyjny można uznać te przyszłe okoliczności lub to przyszłe wydarzenie, ale także etapy pośrednie tego procesu, związane z zaistnieniem lub spowodowaniem tych przyszłych okoliczności lub tego przyszłego wydarzenia;
- której podanie do wiadomości publicznej miałoby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny instrumentów finansowych, instrumentów pochodnych, powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub sprzedawanych na aukcji produktów opartych na uprawnieniach do emisji, oznacza informację, którą racjonalny inwestor prawdopodobnie wykorzystałby, opierając się na niej w części przy podejmowaniu swych decyzji inwestycyjnych;
- w odniesieniu do osób odpowiedzialnych za realizację zleceń dotyczących instrumentów finansowych, oznacza także informację przekazaną przez klienta i związaną z jego zleceniami dotyczącymi instrumentów finansowych będącymi w trakcie realizacji, określoną w sposób precyzyjny, dotyczącą, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów

finansowych, a która w przypadku podania jej do wiadomości publicznej miałaby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych, cenę powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub cenę powiązanych pochodnych instrumentów finansowych.

Na podstawie art. 14 Rozporządzenia MAR zabrania się każdej osobie: (i) wykorzystywania informacji poufnych lub usiłowania wykorzystywania informacji poufnych; (ii) rekomendowania innej osobie lub nakłaniania jej do wykorzystywania informacji poufnych; lub (iii) bezprawnego ujawniania informacji poufnych. Wykorzystywanie informacji poufnej ma miejsce wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnej i wykorzystuje tę informację, nabywając lub zbywając, na własny rachunek lub na rzecz osoby trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, instrumenty finansowe, których informacja ta dotyczy. Wykorzystanie informacji poufnej w formie anulowania lub zmiany zlecenia dotyczącego instrumentu finansowego, którego informacja ta dotyczy, w przypadku gdy zlecenie złożono przed wejściem danej osoby w posiadanie informacji poufnej, również uznaje się za wykorzystywanie informacji poufnej. Natomiast udzielanie rekomendacji, aby inna osoba wykorzystwała informacje poufne lub nakłanianie innej osoby do wykorzystania informacji poufnych ma miejsce wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnych oraz (i) udziela rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba nabyła lub zbyła instrumenty finansowe, których informacje te dotyczą, lub nakłania tę osobę do takiego nabycia lub zbycia; lub (ii) udziela rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba anulowała lub zmieniła zlecenie dotyczące instrumentu finansowego, którego informacje te dotyczą, lub nakłania tę osobę do takiego anulowania lub zmiany. Z kolei bezprawne ujawnienie informacji poufnych ma miejsce wówczas, gdy osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnych i ujawnia te informacje innej osobie, z wyjątkiem przypadków, gdy ujawnienie to odbywa się w normalnym trybie wykonywania czynności w ramach zatrudnienia, zawodu lub obowiązków.

Powyższa regulacja ma zastosowanie do wszystkich osób będących w posiadaniu informacji poufnych z racji bycia członkiem organów administracyjnych, zarządczych lub nadzorczych emitenta, posiadania udziałów w kapitale emitenta, posiadania dostępu do informacji z tytułu zatrudnienia, wykonywania zawodu lub obowiązków, zaangażowania w działalność przestępczą oraz wszystkich osób, które weszły w posiadanie informacji poufnych w okolicznościach innych niż wymienione powyżej, jeżeli osoby te wiedzą lub powinny wiedzieć, że są to informacje poufne. W przypadku osoby prawnej, regulacje mają zastosowanie również do osób fizycznych, które biorą udział w podejmowaniu decyzji o dokonaniu nabycia, zbycia, anulowania lub zmiany zlecenia, na rachunek tej osoby prawnej.

Zgodnie z art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR osoby pełniące obowiązki zarządcze (tj. osoby związane z emitentem, które są członkami organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego tego podmiotu lub pełnią funkcje kierownicze, nie będąc członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych emitenta, przy czym mają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących pośrednio lub bezpośrednio tego podmiotu oraz uprawnienia do podejmowania decyzji zarządczych mających wpływ na dalszy rozwój i perspektywy gospodarcze tego podmiotu) oraz osoby blisko z nimi związane (tj. małżonek, partner uznawany zgodnie z prawem krajowym za równoważnego z małżonkiem, dziecko będące na utrzymaniu zgodnie z prawem krajowym, członek rodziny, który w dniu danej transakcji pozostaje we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej r., osoba prawna, grupa przedsiębiorstw lub spółka osobowa, w której obowiązki zarządcze

pełni osoba pełniąca obowiązki zarządcze lub osoba, o której mowa w art. 3 ust. 1 pkt 26) lit. a), b) lub c) Rozporządzenia MAR, nad którą osoba taka sprawuje pośrednią lub bezpośrednią kontrolę, która została utworzona, by przynosić korzyści takiej osobie, lub której interesy gospodarcze są w znacznym stopniu zbieżne z interesami takiej osoby) powiadamiają emitenta oraz właściwy organ o każdej transakcji zawieranej na ich własny rachunek w odniesieniu do akcji lub instrumentów dłużnych tego emitenta lub do instrumentów pochodnych bądź innych powiązanych z nimi instrumentów finansowych. Przepisy art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR mają zastosowanie do każdej kolejnej transakcji, gdy zostanie osiągnięta łączna kwota 5.000,00 EUR w trakcie jednego r. kalendarzowego. Próg w wysokości 5.000,00 EUR oblicza się poprzez dodanie bez kompensowania pozycji wszystkich transakcji, o których mowa w art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR.

Ponadto zgodnie z art. 19 ust. 11 Rozporządzenia MAR osoba pełniąca obowiązki zarządcze u emitenta nie może dokonywać żadnych transakcji na swój rachunek ani na rachunek strony trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, dotyczących akcji lub instrumentów dłużnych emitenta, lub instrumentów pochodnych lub innych związanych z nimi instrumentów finansowych, przez okres zamknięty 30 dni kalendarzowych przed ogłoszeniem śródrocznego raportu finansowego lub sprawozdania na koniec r. rozliczeniowego, które emitent ma obowiązek podać do wiadomości publicznej zgodnie z przepisami systemu obrotu, w którym akcje emitenta są dopuszczone do obrotu lub prawem krajowym. Jednakże, emitent może zezwolić osobie pełniącej u niego obowiązki zarządcze na dokonywanie transakcji na jej rachunek lub na rachunek strony trzeciej w trakcie okresu zamkniętego (i) na podstawie indywidualnych przypadków z powodu istnienia wyjątkowych okoliczności, takich jak: poważne trudności finansowe, wymagających natychmiastowej sprzedaży akcji; albo (ii) z powodu cech danej transakcji dokonywanej w ramach programu akcji pracowniczych, programów oszczędnościowych, kwalifikacji lub uprawnień do akcji, lub też transakcji, w których korzyść związana z danym papierem wartościowym nie ulega zmianie lub cech transakcji z nimi związanych.

#### *Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi*

Zgodnie z art. 31 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, stronami transakcji zawieranych na rynku giełdowym mogą być wyłącznie: firmy inwestycyjne, zagraniczne firmy inwestycyjne nieprowadzące działalności maklerskiej na terytorium RP, KDPW albo spółka, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 pkt 1 i 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi – w przypadku, o którym mowa w art. 59 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, spółka prowadząca izbę rozliczeniową – w przypadku, o którym mowa w art. 68c ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Stronami transakcji zawieranych na rynku giełdowym mogą być również, na warunkach określonych w Regulaminie GPW, inne podmioty nabywające i zbywające instrumenty finansowe we własnym imieniu i na własny rachunek:

- będące uczestnikami KDPW lub spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1 lub 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, lub spółki prowadzącej izbę rozliczeniową i izbę rozrachunkową, o której mowa w art. 68a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi;

- niebędące uczestnikami podmiotu, o którym mowa powyżej, pod warunkiem wskazania podmiotu będącego uczestnikiem podmiotu, o którym mowa powyżej, który zobowiązał się do wypełniania obowiązków w związku z rozliczaniem zawartych transakcji.

Czynność prawna mająca za przedmiot transakcję zawieraną na rynku giełdowym dokonana przez podmioty inne niż określone powyżej jest nieważna.

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi zakazuje manipulacji instrumentem finansowym, którą, zgodnie z Rozporządzeniem w Sprawie Nadużyć na Rynku, jest:

- zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne zachowania, które: (i) wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd co do podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązany kontrakt towarowy na rynku kasowym lub sprzedawany na aukcji produkt oparty na uprawnieniach do emisji, lub co do ich ceny; lub (ii) utrzymują albo mogą utrzymywać cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji na nienaturalnym lub sztucznym poziomie;
- chyba że osoba zawierająca transakcję, składająca zlecenie transakcji lub podejmująca każde inne zachowanie dowiedzie, iż dana transakcja, zlecenie lub zachowanie nastąpiły z zasadnych powodów i są zgodne z przyjętymi praktykami rynkowymi;
- zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne działania lub zachowania wpływające albo mogące wpływać na cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji, związane z użyciem fikcyjnych narzędzi lub innych form wprowadzania w błąd lub podstęp;
- rozpowszechnianie za pośrednictwem mediów, w tym Internetu, lub przy użyciu innych środków, informacji, które wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd co do podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązany kontrakt towarowy na rynku kasowym lub sprzedawany na aukcji produkt oparty na uprawnieniach do emisji, lub co do ich ceny, lub zapewniają utrzymanie się lub mogą zapewnić utrzymanie się ceny jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji na nienaturalnym lub sztucznym poziomie, w tym rozpowszechnianie plotek, w przypadku gdy osoba rozpowszechniająca te informacje wiedziała lub powinna była wiedzieć, że informacje te były fałszywe lub wprowadzające w błąd;
- przekazywanie fałszywych lub wprowadzających w błąd informacji, lub dostarczanie fałszywych lub wprowadzających w błąd danych dotyczących wskaźnika referencyjnego, jeżeli osoba przekazująca informacje lub dostarczająca dane wiedziała lub powinna była wiedzieć, że są one fałszywe i wprowadzające w błąd, lub każde inne zachowanie stanowiące manipulowanie obliczaniem wskaźnika referencyjnego.

#### **10.4. Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem Akcjami Wprowadzanymi, w tym wskazanie płatnika podatku**

Poniższe informacje są oparte wyłącznie na przepisach prawa podatkowego obowiązujących w Polsce na datę Dokumentu Informacyjnego. Na skutek zmian legislacyjnych lub zmian w interpretacji przepisów podatkowych, w tym na skutek zmian w orzecznictwie sądów administracyjnych lub praktyce organów podatkowych, stwierdzenia zawarte w Dokumencie Informacyjnym mogą stracić aktualność. Zmiany takie mogą być retroaktywne.

W niniejszym punkcie zamieszczono informacje na temat podstawowych skutków podatkowych związanych z nabyciem, posiadaniem, wykonaniem lub zbyciem akcji na gruncie polskiego prawa podatkowego. Informacje te mają wyłącznie charakter ogólny i w żadnym wypadku nie stanowią kompletnej ani wyczerpującej analizy. Z tego względu inwestorom zaleca się uzyskanie w indywidualnych przypadkach porady profesjonalnych doradców podatkowych lub oficjalnego stanowiska odpowiednich organów administracyjnych właściwych w tym zakresie.

Poniższy opis nie obejmuje specyficznych konsekwencji podatkowych mających zastosowanie w przypadku podmiotowych lub przedmiotowych zwolnień z podatku dochodowego (np. dotyczących krajowych lub zagranicznych funduszy inwestycyjnych). Znajdujące się poniżej określenie „dywidenda”, jak również każde inne określenie, ma takie znaczenie, jakie przypisuje mu się na gruncie polskiego prawa podatkowego, za wyjątkiem sytuacji, w których określenia takie są używane w umowach o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartych przez Rzeczpospolitą Polską. Odpowiednia umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania może inaczej definiować znaczenie danego określenia lub stanowić, że dane określenie ma takie znaczenie, jakie posiada ono zgodnie z prawem państwa, z którym Rzeczpospolita Polska zawarła daną umowę o unikaniu podwójnego opodatkowania.

##### **10.4.1. Opodatkowanie dochodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych**

###### Opodatkowanie dochodów osób fizycznych

Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych określono w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

###### ***Opodatkowanie dochodów osób fizycznych mających miejsce zamieszkania na terytorium RP***

Przychody ze sprzedaży papierów wartościowych akcji są traktowane jako przychody z kapitałów pieniężnych.

Stosownie do art. 17 ust. 1ab pkt 1) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przychód z odpłatnego zbycia akcji powstaje w momencie przeniesienia na nabywcę własności akcji.

Zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia akcji podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu.

Dochodem, o którym mowa powyżej, jest różnica między sumą przychodów uzyskanych z odpłatnego zbycia akcji, czyli kwotami ze sprzedaży, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie

akcji (tj. cena nabycia) oraz wydatkami związanymi bezpośrednio z nabyciem (np. opłaty notarialne, opłaty dla domu maklerskiego itp.).

Podmioty pośredniczące w sprzedaży papierów wartościowych (w tym akcji) przez osobę fizyczną (np. domy maklerskie) są zobowiązane przesłać tej osobie oraz właściwemu urzędowi skarbowemu imienną informację o wysokości uzyskanego dochodu (PIT-8C) w terminie do końca lutego roku kalendarzowego następującego po roku, w którym osoba fizyczna osiągnęła dochód (poniosła stratę) z tytułu zbycia papierów wartościowych (art. 39 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W przypadku poniesienia w roku podatkowym straty ze sprzedaży akcji, strata ta może obniżyć dochód uzyskany z tego źródła przychodów (tj. ze zbycia papierów wartościowych) w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym że wysokość obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% kwoty tej straty. Straty poniesionej z tytułu zbycia papierów wartościowych nie łączy się ze stratami poniesionymi z innych źródeł przychodów.

Zgodnie z art. 45 ust. 1a pkt 1) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, w terminie do dnia 30 kwietnia roku następującego po roku podatkowym, podatnicy są obowiązani składać urzędowi skarbowemu odrębne zeznanie według ustalonego wzoru, o wysokości osiągniętego w roku podatkowym dochodu (poniesionej straty) z kapitałów opodatkowanych na zasadach określonych w art. 30b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. W tym samym terminie podatnicy zobowiązani są do zapłaty podatku dochodowego z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych.

Przepisów powyższych nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej. W takim przypadku przychody ze sprzedaży papierów wartościowych powinny być kwalifikowane jako pochodzące z wykonywania działalności gospodarczej i rozliczone na zasadach właściwych dla tego źródła przychodu.

#### ***Opodatkowanie dochodów osób fizycznych niemających miejsca zamieszkania na terytorium RP***

Osoby fizyczne, jeżeli nie mają miejsca zamieszkania na terytorium RP, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiągniętych na terytorium RP (ograniczony obowiązek podatkowy).

Zgodnie z art. 3 ust. 2b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, za dochody (przychody) osiągnięte na terytorium RP uważa się w szczególności dochody (przychody) z:

- pracy wykonywanej na terytorium RP na podstawie stosunku służbowego, stosunku pracy, pracy nakładczej oraz spółdzielczego stosunku pracy, bez względu na miejsce wypłaty wynagrodzenia;
- działalności wykonywanej osobiście na terytorium RP, bez względu na miejsce wypłaty wynagrodzenia;
- działalności gospodarczej prowadzonej na terytorium RP, w tym poprzez położony na terytorium RP zagraniczny zakład;
- położonej na terytorium RP nieruchomości lub praw do takiej nieruchomości, w tym ze zbycia jej w całości albo w części lub zbycia jakichkolwiek praw do takiej nieruchomości;



- papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium RP w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających;
- tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji) w spółce, ogółu praw i obowiązków w spółce niebędącej osobą prawną lub tytułów uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym, instytucji wspólnego inwestowania lub innej osobie prawnej lub z tytułu należności będących następstwem posiadania tych udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków lub tytułów uczestnictwa – jeżeli co najmniej 50% wartości aktywów takiej spółki, spółki niebędącej osobą prawną, funduszu inwestycyjnego, instytucji wspólnego inwestowania lub osoby prawnej, bezpośrednio lub pośrednio, stanowią nieruchomości położone na terytorium RP lub prawa do takich nieruchomości;
- tytułu należności regulowanych, w tym stawianych do dyspozycji, wypłacanych lub potrącanych, przez osoby fizyczne, osoby prawne albo jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, mające miejsce zamieszkania, siedzibę lub zarząd na terytorium RP, niezależnie od miejsca zawarcia umowy i wykonania świadczenia.

Zasady opodatkowania podatników podatku dochodowego od osób fizycznych niemających miejsca zamieszkania na terytorium RP mogą być modyfikowane przez przepisy właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Zwyczaj umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest RP stanowią, że zyski ze sprzedaży akcji mogą być opodatkowane tylko w państwie siedziby zbywcy. Wyjątek stanowią umowy zawierające „klauzulę nieruchomościową”, która pozwala Polsce opodatkować zyski ze zbycia praw udziałowych w spółkach, których aktywa składają się głównie bądź w przeważającej części z nieruchomości położonych w RP.

Osoby fizyczne, mające miejsce zamieszkania w państwach, z którymi RP zawarła umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, powinny zapoznać się z postanowieniami tych umów, gdyż mogą one wpływać na zasady opodatkowania dochodów ze sprzedaży papierów wartościowych.

#### **10.4.2. Opodatkowanie dochodów osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej**

Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych określono w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

##### ***Podatek dochodowy od osób prawnych***

Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych reguluje opodatkowanie podatkiem dochodowym dochodów osób prawnych i spółek kapitałowych w organizacji, jednostek organizacyjnych niemających osobowości prawnej (z wyłączeniem spółek niemających osobowości prawnej). Przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych mają również zastosowanie do:

- spółek komandytowo-akcyjnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium RP;

- spółek niemających osobowości prawnej mających siedzibę lub zarząd w innym państwie, jeżeli zgodnie z przepisami prawa podatkowego tego innego państwa są traktowane jak osoby prawne i podlegają w tym państwie opodatkowaniu od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągnięcia.

### ***Opodatkowanie dochodów podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium RP***

Przedmiotem opodatkowania jest dochód ze sprzedaży akcji. Dochód stanowi różnicę pomiędzy przychodem, czyli kwotą ze sprzedaży akcji, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na ich nabycie (tj. cena nabycia) oraz wydatkami związanymi bezpośrednio z nabyciem (np. opłaty notarialne, opłaty dla domu maklerskiego itp.).

Dochód ze sprzedaży papierów wartościowych (w tym akcji) jest opodatkowany na zasadach ogólnych, 19% podatkiem dochodowym.

Od 1 stycznia 2018 r., przychody podatników podatku dochodowego od osób prawnych zostały rozdzielone na dwa źródła: z działalności gospodarczej (operacyjnej) oraz z zysków kapitałowych.

Przepisy znowelizowanej Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zawierają szeroki katalog przychodów, które traktowane są jako przychody z zysków kapitałowych. Zgodnie z art. 7b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, za przychody z zysków kapitałowych uważa się m.in. przychody wynikające ze zbycia udziałów/akcji (w tym w celu umorzenia), przychody z papierów wartościowych, pochodnych instrumentów finansowych oraz tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, przychody z tytułu wniesienia do spółki wkładu niepieniężnego, przychody ze zbycia wierzytelności a także dywidendy i inne przychody faktycznie uzyskane z udziału w zyskach osób prawnych (w tym przychody uzyskane z działań restrukturyzacyjnych w postaci połączenia lub podziału).

Konsekwencją wyodrębnienia w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych źródła przychodu „zyski kapitałowe” jest obowiązek ustalania przez podatników przychodów, kosztów ich uzyskania oraz podstawy opodatkowania odrębnie dla każdego ze źródeł przychodów.

Ponadto, jeżeli w ramach prowadzonej działalności gospodarczej podatnik uzyskuje dochód tylko z jednego z tych źródeł a w drugim z nich ponosi stratę, uzyskany dochód podlega opodatkowaniu podatkiem dochodowym bez możliwości pomniejszenia go o stratę poniesioną w drugim źródle przychodów.

Co do zasady, zgodnie z art. 25 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy są obowiązani wpłacać na rachunek urzędu skarbowego zaliczki miesięczne w wysokości różnicy pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek należnych za poprzednie miesiące.

### ***Opodatkowanie dochodów podatników podatku dochodowego od osób prawnych nieposiadających siedziby lub zarządu na terytorium RP***

Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium RP siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium RP.

Zgodnie z art. 3 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, za dochody (przychody) osiągnięte na terytorium RP uważa się w szczególności dochody (przychody) z:

- wszelkiego rodzaju działalności prowadzonej na terytorium RP, w tym poprzez położony na terytorium RP zagraniczny zakład;
- położonej na terytorium RP nieruchomości lub praw do takiej nieruchomości, w tym ze zbycia jej w całości albo w części lub zbycia jakichkolwiek praw do takiej nieruchomości;
- papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium RP w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających;
- tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji) w spółce, ogółu praw i obowiązków w spółce niebędącej osobą prawną lub tytułów uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym, instytucji wspólnego inwestowania lub innej osobie prawnej lub z tytułu należności będących następstwem posiadania tych udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków lub tytułów uczestnictwa – jeżeli co najmniej 50% wartości aktywów takiej spółki, spółki niebędącej osobą prawną, funduszu inwestycyjnego, instytucji wspólnego inwestowania lub osoby prawnej, bezpośrednio lub pośrednio, stanowią nieruchomości położone na terytorium RP lub prawa do takich nieruchomości;
- tytułu należności regulowanych, w tym stawianych do dyspozycji, wypłacanych lub potrącanych, przez osoby fizyczne, osoby prawne albo jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, mające miejsce zamieszkania, siedzibę lub zarząd na terytorium RP, niezależnie od miejsca zawarcia umowy i wykonania świadczenia.

Zasady opodatkowania podatników nieposiadających siedziby lub zarządu na terytorium RP mogą być modyfikowane przez przepisy właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Zazwyczaj umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Polska stanowią, że zyski ze sprzedaży akcji mogą być opodatkowane tylko w państwie siedziby zbywcy. Wyjątek stanowią umowy zawierające „klauzulę nieruchomościową”, która pozwala Polsce opodatkować zyski ze zbycia praw udziałowych w spółkach, których aktywa składają się głównie bądź w przeważającej części z nieruchomości położonych w Polsce.

Podatnicy mający siedzibę lub zarząd w państwach, z którymi RP zawarła umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania powinni zapoznać się z postanowieniami tych umów, gdyż mogą one mieć wpływ na zasady opodatkowania dochodów ze sprzedaży akcji.

## **10.5. Opodatkowanie dochodów z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych**

### **10.5.1. Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób fizycznych**

*Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób fizycznych podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu (tj. mających w Polsce miejsce zamieszkania dla celów podatkowych)*

Zgodnie z art. 30a ust.1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, od uzyskanych przychodów z dywidend pobiera się 19% zryczałtowany podatek dochodowy.

Przychodów z dywidend nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Co do zasady, zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, spółki, które dokonują wypłat należności z tytułu dywidend są obowiązane jako płatnicy pobierać zryczałtowany podatek dochodowy od dokonywanych wypłat (świadczeń) lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych.

Zgodnie z art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zryczałtowany podatek dochodowy od dywidend pobierają jako płatnicy podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli przychody z tytułu dywidend zostały uzyskane na terytorium RP i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Od 1 stycznia 2019 r. zdanie pierwsze stosuje się także do podmiotów wskazanych w art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w zakresie, w jakim prowadzą działalność gospodarczą poprzez położony na terytorium RP zagraniczny zakład, jeżeli rachunek, na którym zapisane są papiery wartościowe, jest związany z działalnością tego zakładu.

Zgodnie z art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, w zakresie papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikami zryczałtowanego podatku dochodowego w zakresie dywidend są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z tytułu dywidendy do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego. Od 1 stycznia 2019 r. zdanie pierwsze i drugie stosuje się także do podmiotów wskazanych w art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w zakresie, w jakim prowadzą działalność gospodarczą poprzez położony na terytorium RP zagraniczny zakład, jeżeli rachunek, na którym zapisane są papiery wartościowe, jest związany z działalnością tego zakładu.

Od przychodów z dywidend, przekazanych na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera zryczałtowany podatek dochodowy według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego (art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

*Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania na terytorium RP z dywidendy*

Zgodnie z art. 30a ust.1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, od uzyskanych dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych pobiera się 19% zryczałtowany podatek dochodowy. Przepisy te stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest RP. Przy czym zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji (art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Jeżeli miejsce zamieszkania podatnika dla celów podatkowych zostało udokumentowane certyfikatem rezydencji niezawierającym okresu ważności, płatnik przy poborze podatku uwzględnia ten certyfikat przez okres kolejnych dwunastu miesięcy od dnia jego wydania. Jeżeli w okresie dwunastu miesięcy od dnia wydania certyfikatu miejsce zamieszkania podatnika dla celów podatkowych uległo zmianie, podatnik jest obowiązany do niezwłocznego udokumentowanie miejsca zamieszkania dla celów podatkowych nowym certyfikatem rezydencji. Jeżeli podatnik nie dopełnił obowiązku udokumentowania miejsca zamieszkania dla celów podatkowych nowym certyfikatem rezydencji, odpowiedzialność za niepobranie podatku przez płatnika lub pobranie podatku w wysokości niższej od należnej ponosi podatnik (art. 41 ust. 9a-9c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Od przychodów z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych przekazanych na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera zryczałtowany podatek dochodowy według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego (art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

#### **10.5.2. Opodatkowanie dochodów (przychodów) osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej**

##### ***Podatek dochodowy od osób prawnych – dochody uzyskiwane z dywidendy***

Jak już wskazano powyżej, od 1 stycznia 2018 r. dywidendy oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych stanowią odrębne źródło przychodów – przychody z zysków kapitałowych.

Zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatek dochodowy od określonych w art. 7b ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych przychodów z dywidend oraz innych przychodów (dochodów) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium RP ustala się w wysokości 19% uzyskanego przychodu (dochodu).

Stosownie do art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwalnia się od podatku dochodowego przychody z tytułu dywidend, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- wypłacającym dywidendę jest spółka mająca siedzibę lub zarząd na terytorium RP;
- uzyskującym dywidendę jest spółka podlegająca w RP lub w innym niż RP państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia;
- spółka, o której mowa w podpunkcie drugim powyżej, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w podpunkcie pierwszym powyżej;
- spółka, o której mowa w podpunkcie drugim powyżej, nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągnięcia.

Zwolnienie od podatku dochodowego ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca przychody z dywidend, posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej dywidendę w wysokości, określonej w podpunkcie

trzecim powyżej, nieprzerwanie przez okres dwóch lat (art. 22 ust. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji) w wymaganej wysokości) upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów).

W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w wymaganej wysokości, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów), do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia (art. 22 ust. 4b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zasady opisane powyżej stosuje się odpowiednio do:

- spółdzielni zawiązanych na podstawie rozporządzenia nr 1435/2003/WE z dnia 22 lipca 2003 r. w sprawie statutu Spółdzielni Europejskiej (SCE) (Dz. Urz. WE z dnia 18 sierpnia 2003 r., L 207, s. 1, ze zm.);
- dochodów (przychodów) z dywidend wypłacanych przez spółki mające siedzibę lub zarząd na terytorium RP, spółkom podlegającym w Konfederacji Szwajcarskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia, przy czym określony w punkcie trzecim powyżej bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki wypłacającej, ustala się w wysokości nie mniejszej niż 25%;
- dochodów wypłacanych (przypisanych) na rzecz położonego na terytorium państwa członkowskiego Unii Europejskiej lub innego państwa należącego do Europejskiego Obszaru Gospodarczego albo w Konfederacji Szwajcarskiej zagranicznego zakładu spółki podlegającej w RP lub w innym niż RP państwie członkowskim Unii Europejskiej, lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia, jeżeli spółka ta spełnia określone powyżej warunki.

Zgodnie z art. 22 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwolnienie z opodatkowania przychodów z dywidend stosuje się:

- jeżeli posiadanie udziałów (akcji) wynika z tytułu własności;
- w odniesieniu do dochodów uzyskanych z udziałów (akcji) posiadanych na podstawie tytułu:
  - własności;
  - innego niż własność, pod warunkiem że te dochody (przychody) korzystałyby ze zwolnienia, gdyby posiadanie tych udziałów (akcji) nie zostało przeniesione.

Zwolnienie od opodatkowania, o którym mowa powyżej stosuje się pod warunkiem istnienia podstawy prawnej wynikającej z umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania lub innej ratyfikowanej umowy międzynarodowej, której stroną jest RP, do uzyskania przez organ podatkowy informacji podatkowych od organu

podatkowego innego niż RP państwa, w którym podatnik ma swoją siedzibę lub w którym dochód został uzyskany (art. 22b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zasady opodatkowania przychodów z dywidend stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest RP (art. 22a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Stosownie do art. 22c ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwolnienia od podatku, o którym mowa powyżej, nie stosuje się jeżeli:

- osiągnięcie przychodu z dywidendy następuje w związku z zawarciem umowy lub dokonaniem innej czynności prawnej, lub wielu powiązanych czynności prawnych, których głównym lub jednym z głównych celów było uzyskanie zwolnienia od podatku dochodowego, a uzyskanie tego zwolnienia nie skutkuje wyłącznie wyeliminowaniem podwójnego opodatkowania tych dochodów (przychodów); oraz
- czynności te nie mają rzeczywistego charakteru.

Uznaje się przy tym, zgodnie z art. 22c ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, że umowa lub inna czynność prawna nie ma rzeczywistego charakteru w zakresie, w jakim nie jest dokonywana z uzasadnionych przyczyn ekonomicznych. W szczególności dotyczy to sytuacji, gdy w drodze czynności, o których mowa powyżej, przenoszona jest własność udziałów (akcji) spółki wypłacającej dywidendę lub spółka osiąga przychód (dochód), wypłacany następnie w formie dywidendy lub innego przychodu z tytułu udziału w zyskach osób prawnych.

Stosownie do art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, spółki, które dokonują wypłat należności z tytułu dywidend są obowiązane jako płatnicy pobierać, w dniu dokonania wypłaty, zryczałtowany podatek dochodowy od takiej wypłaty. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo o niepobraniu podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych, uzyskany od podatnika certyfikatem rezydencji.

Dnia 1 stycznia 2019 r. weszły w życie znaczące zmiany w zakresie art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zmieniające dotychczasowe zasady poboru podatku u źródła.

Zgodnie ze zmienionymi od 1 stycznia 2019 r. przepisami (art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych), osoby prawne, jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej oraz osoby fizyczne będące przedsiębiorcami, które dokonują wypłat należności z tytułów wymienionych w art. 21 ust. 1 oraz art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, do wysokości nieprzekraczającej w roku podatkowym obowiązującym u wypłacającego te należności łącznie kwoty 2.000.000,00 zł na rzecz tego samego podatnika, są obowiązane jako płatnicy pobierać, z zastrzeżeniem ust. 2, 2b i 2d, w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat, z uwzględnieniem odliczeń przewidzianych w art. 22 ust. 1a-1e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobraniu podatku zgodnie z taką umową będzie możliwe pod warunkiem udokumentowania siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskany od podatnika certyfikatem rezydencji.

Przy weryfikacji warunków zastosowania stawki podatku innej niż określona w art. 21 ust. 1 lub art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, płatnik będzie obowiązany do dochowania należytej staranności. Przy ocenie dochowania należytej staranności uwzględnia się charakter oraz skalę działalności prowadzonej przez płatnika.

Zryczałtowany podatek dochodowy nie będzie pobierany, jeżeli podatnicy, wymienieni w art. 17 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, korzystający ze zwolnienia w związku z przeznaczeniem dochodów na cele statutowe lub inne cele określone w tym przepisie, złożą płatnikowi najpóźniej w dniu dokonania wypłaty należności oświadczenie, że przeznaczą dochody z dywidend oraz z innych przychodów z tytułu udziałów w zyskach osób prawnych – na cele wymienione w tym przepisie.

Zgodnie z art. 26 ust. 1c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jeżeli łączna kwota należności z tytułów wymienionych w art. 21 ust. 1 oraz art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wypłacona podatnikowi w obowiązującym u płatnika roku podatkowym nie przekracza kwoty, o której mowa w art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, osoby prawne i jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej, które dokonują wypłat należności z tytułów wymienionych w art. 21 ust. 1 pkt 1 oraz art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w związku ze zwolnieniem od podatku dochodowego na podstawie art. 21 ust. 3 oraz art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, stosują zwolnienia wynikające z tych przepisów pod warunkiem udokumentowania przez spółkę, o której mowa w art. 21 ust. 3 pkt 2 albo w art. 22 ust. 4 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, mającą siedzibę w innym niż RP państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego:

- jej miejsca siedziby dla celów podatkowych, uzyskanym od niej certyfikatem rezydencji; lub
- istnienia zagranicznego zakładu – zaświadczeniem wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa, w którym znajduje się jej siedziba lub zarząd, albo przez właściwy organ podatkowy państwa, w którym ten zagraniczny zakład jest położony.

W przypadku należności, o których mowa w art. 21 ust. 1 pkt 1 oraz art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wypłacanych na rzecz spółki, o której mowa w art. 21 ust. 3 pkt 2 oraz art. 22 ust. 4 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, lub jej zagranicznego zakładu, jeżeli łączna kwota należności z tytułów wymienionych w art. 21 ust. 1 oraz art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wypłacona temu podatnikowi w obowiązującym u płatnika roku podatkowym, nie przekracza kwoty, o której mowa w art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, osoby prawne i jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej, które dokonują wypłat tych należności, stosują zwolnienia wynikające z art. 21 ust. 3 oraz art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, z uwzględnieniem ust. 1c, pod warunkiem uzyskania od tej spółki lub jej zagranicznego zakładu pisemnego oświadczenia, że w stosunku do wypłacanych należności spełnione zostały warunki, o których mowa odpowiednio w art. 21 ust. 3a i 3c lub art. 22 ust. 4 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.



Jeżeli miejsce siedziby podatnika dla celów podatkowych zostało udokumentowane certyfikatem rezydencji niezawierającym okresu jego ważności, płatnik przy poborze podatku uwzględnia ten certyfikat przez okres kolejnych dwunastu miesięcy od dnia jego wydania.

Jeżeli w okresie dwunastu miesięcy od dnia wydania certyfikatu, miejsce siedziby podatnika dla celów podatkowych uległo zmianie, podatnik jest obowiązany do niezwłocznego udokumentowania miejsca siedziby dla celów podatkowych nowym certyfikatem rezydencji. Jeżeli podatnik nie dopełnił obowiązku posiadania certyfikatu, odpowiedzialność za niepobranie podatku przez płatnika lub pobranie podatku w wysokości niższej od należnej ponosi podatnik.

W przypadku gdy wypłata należności dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona, płatnik pobiera podatek w wysokości wynikającej z art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego.

W przypadku wypłat należności z tytułu:

- odsetek od papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych, wypłacanych na rzecz podatników zagranicznych;
- dywidend oraz przychodów uzyskanych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych;

- obowiązek poboru podatku u źródła stosuje się do podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, jeżeli wypłata należności następuje za pośrednictwem tych podmiotów.

Płatnicy pobierają zryczałtowany podatek dochodowy w dniu przekazania należności do dyspozycji posiadacza rachunku papierów wartościowych lub posiadacza rachunku zbiorczego. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji.

Jeżeli łączna kwota należności wypłacanych z tytułów wymienionych w art. 21 ust. 1 oraz art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przekracza kwotę o której mowa w art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (tj. 2.000.000,00 zł) osoby prawne, jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej oraz osoby fizyczne będące przedsiębiorcami są, co do zasady, obowiązane jako płatnicy pobrać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat według stawki podatku określonej w art. 21 ust. 1 lub art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych od nadwyżki ponad kwotę 2.000.000,00 zł:

- z uwzględnieniem odliczeń przewidzianych w art. 22 ust. 1a-1e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych;
- bez możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, a także bez uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Podmioty wypłacające należności, o których mowa w art. 21 ust. 1 pkt 1 lub art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w kwocie przekraczającej 2.000.000,00 zł mogą zastosować zwolnienie, o którym mowa w art. 21 ust. 3 lub art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, na podstawie obowiązującej opinii o stosowaniu zwolnienia, o której mowa w art. 26b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Opinię o stosowaniu przez płatnika zwolnienia z poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od wypłacanych na rzecz podatnika należności, o których mowa w art. 21 ust. 1 pkt 1 lub art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wydaje organ podatkowy, na wniosek złożony przez podmiot, o którym mowa w art. 28b ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, pod warunkiem wykazania przez wnioskodawcę spełnienia przez podatnika warunków określonych w art. 21 ust. 3-9 lub art. 22 ust. 4-6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, (opinia o stosowaniu zwolnienia).

Ponadto, przepisu art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (dotyczącego obligatoryjnego poboru podatku u źródła) w przypadku przekroczenia kwoty płatności, o której mowa w art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, nie stosuje się, jeżeli płatnik złożył oświadczenie, że:

- posiada dokumenty wymagane przez przepisy prawa podatkowego dla zastosowania stawki podatku albo zwolnienia lub niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania;
- po przeprowadzeniu weryfikacji, o której mowa w art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, nie posiada wiedzy uzasadniającej przypuszczenie, że istnieją okoliczności wykluczające możliwość zastosowania stawki podatku albo zwolnienia lub niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, w szczególności nie posiada wiedzy o istnieniu okoliczności uniemożliwiających spełnienie przesłanek, o których mowa w art. 28b ust. 4 pkt 4-6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Oświadczenie, składa kierownik jednostki w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, podając pełnioną przez siebie funkcję. Nie jest dopuszczalne złożenie oświadczenia przez pełnomocnika. Oświadczenie, składa się najpóźniej w dniu dokonania wypłaty należności.

Organ podatkowy zwraca, na wniosek, podatek pobrany zgodnie z art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Wysokość podatku do zwrotu określa się na podstawie zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest RP.

Wniosek o zwrot podatku może złożyć:

- podatnik, w tym podatnik, o którym mowa w art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, który w związku z uzyskaniem należności, od której został pobrany podatek, osiąga przychód podlegający opodatkowaniu zgodnie z przepisami niniejszej ustawy;
- płatnik, jeżeli wpłacił podatek z własnych środków i poniósł ciężar ekonomiczny tego podatku.

Wniosek o zwrot podatku zawiera oświadczenie co do zgodności z prawdą faktów przedstawionych we wniosku oraz co do zgodności z oryginałem dokumentacji załączonej do wniosku. Obowiązek złożenia oświadczenia, o którym mowa w zdaniu pierwszym, istnieje także na dalszym etapie postępowania w odniesieniu do przedstawianych kolejnych faktów oraz przekazywanej uzupełniającej dokumentacji.

Do wniosku o zwrot podatku dołącza się dokumentację pozwalającą na ustalenie jego zasadności, w szczególności:

- certyfikat rezydencji podatnika;
- dokumentację dotyczącą przelewów bankowych lub inne dokumenty wskazujące na sposób rozliczenia lub przekazania należności, z którymi wiązała się zapłata podatku;
- dokumentację dotyczącą zobowiązania do wypłaty należności;
- oświadczenie podatnika, że w stosunku do wypłacanych należności spełnione zostały warunki, o których mowa odpowiednio w art. 21 ust. 3 pkt 4 lit. b, ust. 3a i 3c lub art. 22 ust. 4 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych;
- oświadczenie podatnika, że w odniesieniu do czynności, w związku z którą składany jest wniosek o zwrot podatku, podatnik jest podmiotem, na którym ciąży obowiązek podatkowy, a także oświadczenie podatnika, że spółka albo zagraniczny zakład jest rzeczywistym właścicielem wypłacanych należności – w przypadku, o którym mowa w ust. 2 pkt 1;
- oświadczenie podatnika, że prowadzi rzeczywistą działalność gospodarczą w kraju siedziby podatnika dla celów podatkowych, z którą wiąże się uzyskany przychód – w przypadku, o którym mowa w ust. 2 pkt 1, gdy należności są uzyskiwane w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą, przy czym przepis art. 24a ust. 18 stosuje się odpowiednio;
- dokumentację wskazującą na ustalenia umowne, z powodu których płatnik wpłacił podatek z własnych środków i poniósł ciężar ekonomiczny tego podatku – w przypadku, o którym mowa w ust. 2 pkt 2;
- uzasadnienie wnioskodawcy, że spełnione są warunki będące przedmiotem oświadczeń, o których mowa w pkt 5 i 6.

W sprawie zwrotu podatku organ podatkowy wydaje decyzję, w której określa kwotę zwrotu.

#### **10.6. Opodatkowanie umów sprzedaży papierów wartościowych podatkiem od czynności cywilnoprawnych**

Zgodnie z Ustawą o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych umowy sprzedaży oraz zamiany rzeczy i praw majątkowych (w tym akcji) podlegają podatkowi od czynności cywilnoprawnych (art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

Stawka podatku od sprzedaży praw majątkowych wynosi 1% wartości rynkowej praw majątkowych (art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

Zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych zwalnia się z podatku od czynności cywilnoprawnych sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi (tj. między innymi akcji):

- firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym;
- dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych;
- dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego;
- dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego;

– w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

#### **10.7. Opodatkowanie nabycia papierów wartościowych przez osoby fizyczne podatkiem od spadków i darowizn**

Zgodnie z art. 1 ust. 1 pkt 1 i 2 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli prawa majątkowe dotyczące papierów wartościowych są wykonywane na terytorium RP.

Jednakże, w przypadku wykonywania praw majątkowych związanych z posiadaniem papierów wartościowych na terytorium RP, ich nabycie w drodze spadku lub darowizny nie będzie podlegało opodatkowaniu, jeżeli w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny ani nabywca (spadkobierca lub obdarowany), ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub siedziby na terytorium RP.

Wysokość stawki podatku od spadku i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą lub spadkodawcą bądź pomiędzy darczyńcą a obdarowanym.

Przy spełnieniu warunków określonych w Ustawie o Podatku od Spadków i Darowizn nabycie praw majątkowych związanych z posiadaniem papierów wartościowych przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierba, rodzeństwo, ojczyma i macochę będzie zwolnione z opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn.

#### 10.8. Przepisy dotyczące odpowiedzialności płatnika

Stosownie do art. 30 § 1 Ordynacji Podatkowej, płatnik, który nie wykonał ciążącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu – odpowiada za podatek niepobraný lub podatek pobraný a niewpłaconý.

Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem.

Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobraný z winy podatnika; w tych przypadkach organ podatkowy wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika.

#### 11. Wskazanie osób zarządzających emitentem i nadzorujących emitenta, Autoryzowanego Doradcy oraz firm audytorskich badających sprawozdania finansowe emitenta (wraz ze wskazaniem biegłych rewidentów dokonujących badania)

##### 11.1. Zarząd Emitenta

W skład Zarządu Spółki wchodzi od 1 (jednego) do 3 (trzech) członków w tym prezes oraz wiceprezesi Zarządu. Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą, która ustala ich liczbę. Prezes Zarządu może być odwołany jedynie z ważnych powodów. Kadencja członków Zarządu jest wspólna i wynosi 3 (trzy) lata. Na datę sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Zarząd Emitenta składa się z następujących osób:

- Sanjeev Choudhary – Prezes Zarządu,

Imię, nazwisko, zajmowane stanowisko lub funkcje pełnione w ramach emitenta oraz termin upływu kadencji, na jaką dana osoba została powołana	<p><b>Sanjeev Choudhary – Prezes Zarządu</b></p> <p>Kadencja Prezesa Zarządu upływa w dniu 18.11.2022 r.</p>
Opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego	<p>1. Doświadczenie zawodowe</p> <p>2012 - obecnie - <b>Medinice S.A.</b> - Założyciel i Prezes Zarządu.</p> <p>2007 - obecnie - <b>Value 4 Growth (KK Consult)</b> – właściciel. Firma doradcza specjalizująca się w doradztwie dla spółek z sektora MŚP w zakresie fuzji i przejęć oraz pozyskiwania kapitału.</p> <p>2007 - 2010 - <b>Hugin Group</b> – Country Manager Polska, gdzie odpowiadał za przygotowanie modelu współpracy z Giełdą Papierów Wartościowych w Warszawie, stworzenie platformy współpracy dla Komisji Nadzoru Finansowych i Giełd (KNF) oraz innych stowarzyszeń finansowych oraz konfigurowanie odpowiedniego modelu integracji między systemami informacyjnymi prowadzonych przez firmę.</p>

	<p>2007 - 2009 - <b>IMF Group</b> – Partner. Firma konsultingowa operująca w obszarze fuzji i przejęć, specjalizująca się w technologiach mobilnych i IT.</p> <p>1996 - 2007 - <b>Orkla Media Group</b> – Dyrektor ds. inwestycji. Orkla Media Group to skandynawska, międzynarodową firmą, która odnotowała ponad miliardowy zysk i obecna była na wielu rynkach (m.in. Dania, Szwecja, Polska, Niemcy, Norwegia, Litwa i Ukraina) oraz zatrudnia ok 7200 pracowników.</p> <p>1994 - 1996 - <b>PTK TVK</b> – Dyrektor Finansowy. W ramach swoich obowiązków poszukiwał potencjalnych inwestycji na terenie kraju, a także skupiał się na pozyskaniu sfinansowania dla nowych inwestycji. Prowadził proces sprzedaży udziałów dla zagranicznych inwestorów.</p> <p>2. Wykształcenie i kursy</p> <p>2014 INSEAD Business School – Corporate Strategy and M&amp;A</p> <p>2005 Norwegian School of Management, Bergen – Internacjonalizacja i aspekty kulturowe internacjonalizacji</p> <p>2005 Centre for Creative Leadership – Leadership course</p> <p>1997 CIMA (Chartered Institute of Management Accountants) w Londynie – zaliczono 7 egzaminów.</p> <p>1993 - 1995 - Magister Zarządzania, Akademia Ekonomiczna we Wrocławiu (we współpracy z Quebec University of Canada)</p> <p>1987 – 1992 - Magister Inżynier Informatyki, Politechnika Wrocławska na kierunku Informatyka i Zarządzanie</p>
Wskazanie działalności wykonywanej przez daną osobę poza emitentem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla emitenta	Nie dotyczy
Wskazanie wszystkich spółek prawa handlowego, w których, w okresie ostatnich trzech lat, dana osoba była członkiem organów zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem, ze wskazaniem, czy dana osoba nadal pełni funkcje w organach lub jest nadal współnikiem	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Medicontrol Sp. z o.o., gdzie posiada 95% udziałów. Obecnie Spółka nie prowadzi działalności.</li> <li>– Medtech Innovation Center ASI Sp. z o.o., gdzie pełni funkcję Prezesa Zarządu.</li> <li>– Dealhelp Sp. z o.o., gdzie pełnił funkcję Prezesa Zarządu oraz posiadał 49% udziałów. Wszystkie udziały w spółce zostały sprzedane w maju 2017 r.</li> <li>– MediVentures Sp. z o.o., gdzie pełnił funkcję Prezesa Zarządu do 3 kwietnia 2019 r.</li> <li>– Dothot Sp. z o.o. – współnik do 25 kwietnia 2018.</li> <li>– Xplorer Fund S.A. ASI (poprzednio Xplorer Fund S.A.) – członek Rady Nadzorczej do 20 grudnia 2017 r.</li> <li>– Farmaline Choudhary Sp. k. – współnik od stycznia 2010 r. Obecnie podmiot nie prowadzi działalności.</li> <li>– Cardiona Sp. z o.o. – członek zarządu od marca 2019 r.</li> </ul>
Informacje na temat prawomocnych wyroków, na mocy których dana osoba została skazana za przestępstwa oszustwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat oraz wskazanie, czy w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat osoba taka otrzymała sądowy zakaz działania jako	Nie dotyczy.

członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego	
Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji, w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których dana osoba pełniła funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego	Nie dotyczy.
Informacje, czy dana osoba prowadzi działalność, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności emitenta, oraz czy jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej albo członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej	Nie dotyczy.
Informacje, czy dana osoba figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym	Nie dotyczy

### 11.2. Rada Nadzorcza Emitenta

Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków, w tym Przewodniczącego oraz Wiceprzewodniczącego. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie, które ustala również liczbę członków. Przewodniczącego i wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej wybiera Rada Nadzorcza spośród swoich członków. Kadencja członków Rady Nadzorczej jest wspólna i wynosi 3 (trzy) lata.

Na datę Dokumentu Informacyjnego Rada Nadzorcza Emitenta składa się z 5 osób:

- Joanna Bogdańska – Przewodnicząca Rady Nadzorczej
- Wojciech Wróblewski – Członek Rady Nadzorczej
- Marcin Szuba – Członek Rady Nadzorczej
- Bartosz Foroncewicz – Członek Rady Nadzorczej
- Bogdan Szymanowski – Członek Rady Nadzorczej

Imię, nazwisko, zajmowane stanowisko lub funkcje pełnione w ramach emitenta oraz termin upływu kadencji, na jaką dana osoba została powołana	<b>Joanna Bogdańska</b> Przewodnicząca Rady Nadzorczej. Kadencja Przewodniczącej Rady Nadzorczej upływa w dniu 25.04.2022 r.
Opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego	1. Doświadczenie zawodowe 2015 - obecnie - radca prawny w Kruk i Wspólnicy Kancelaria prawnicza Jarosław Kruk, obecnie KW Kruk i Wspólnicy Kancelaria Prawnicza sp. k.

	<p>2011 - 2015 - aplikant radcowski w Kruk I Wspólnicy Kancelaria prawnicza Jarosław Kruk</p> <p>2. Kwalifikacje zawodowe</p> <p>2015 - obecnie - radca prawny</p>
Wskazanie działalności wykonywanej przez daną osobę poza emitentem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla emitenta	Działalność prawnicza
Wskazanie wszystkich spółek prawa handlowego, w których, w okresie ostatnich trzech lat, dana osoba była członkiem organów zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, ze wskazaniem, czy dana osoba nadal pełni funkcje w organach lub jest nadal wspólnikiem	<p>Wspólnik (obecnie):</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- KW Kruk i Wspólnicy Kancelaria Prawnicza sp. k</li> <li>- Majorek Kruk Family Office spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.</li> <li>- Warsaw Virtual Office sp. z o.o.</li> </ul> <p>Likwidator (obecnie):</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Mapal Polska sp. z o.o.</li> </ul> <p>Prokurent (obecnie):</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Warsaw Virtual Office sp. z o.o.</li> <li>- Kruk i Wspólnicy Kancelaria prawnicza Jarosław Kruk,</li> </ul>
Informacje na temat prawomocnych wyroków, na mocy których dana osoba została skazana za przestępstwa oszustwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat oraz wskazanie, czy w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat osoba taka otrzymała sądowy zakaz działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego	Nie dotyczy.
Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których dana osoba pełniła funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego	Nie dotyczy.
Informacje, czy dana osoba prowadzi działalność, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności emitenta, oraz czy jest wspólnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej albo członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej	Nie dotyczy.
Informacje, czy dana osoba figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym	Nie figuruje.



<p>Imię, nazwisko, zajmowane stanowisko lub funkcje pełnione w ramach emitenta oraz termin upływu kadencji, na jaką dana osoba została powołana</p>	<p><b>Wojciech Wróblewski</b></p> <p>Członek Rady Nadzorczej</p> <p>Kadencja Członka Rady Nadzorczej upływa w dniu 13.02.2020 r.</p>
<p>Opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego</p>	<p>1. Doświadczenie zawodowe</p> <p>2017 - do dziś własna działalność gospodarcza</p> <p>2009-2016 - PZU SA</p> <p>2005-2009 - PKN ORLEN SA</p> <p>2001-2005 - Ambasada RP w Estonii</p> <p>1998-2001 - Ministerstwo Spraw Wewnętrznych i Administracji</p> <p>1997-1998 - Komenda Główna Policji</p> <p>1996-1997 - Instytut Polski w Wilnie</p> <p>1992-1997 - Ambasada RP w Wilnie</p> <p>1990-1992 - Ministerstwo Spraw Wewnętrznych</p> <p>1984-1990 - Instytut Socjologii Uniwersytetu Jagiellońskiego</p> <p>1983-1984 - Muzeum Historii Fotografii w Krakowie</p> <p>1982-1983 - Dział Kadr w Gospodarstwie Rolnym IGLOOPOL w Woli Batorskiej</p> <p>2. Zajmowane stanowiska</p> <p>2017 - do dziś własna działalność doradczą</p> <p>2009-2016 - Dyrektor Zarządzający d/s Korporacyjnych w PZU SA</p> <p>2005-2009 - Doradca d/s strategii w PKN ORLEN SA</p> <p>2001-2005 - Ambasador RP w Estonii</p> <p>1998-2001 - Doradca Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji</p> <p>1997-1998 - Doradca Komendanta Głównego Policji</p> <p>1996-1997 - Dyrektor Instytutu Polskiego w Wilnie</p> <p>1992-1997 - Radca Ambasady RP w Wilnie</p> <p>1990-1992 - Doradca Ministra Spraw Wewnętrznych</p> <p>1984-1990 - Asystent w Instytucie Socjologii Uniwersytetu Jagiellońskiego</p> <p>1983-1984 - Archiwista w Muzeum Historii Fotografii w Krakowie</p> <p>1982-1983 - Kierownik Działu Kadr w Gospodarstwie Rolnym IGLOOPOL w Woli Batorskiej</p> <p>3. Kwalifikacje zawodowe</p> <p>Uniwersytet Jagielloński, Instytut Socjologii, magister socjologii</p>
<p>Wskazanie działalności wykonywanej przez daną osobę poza emitentem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla emitenta</p>	<p>Nie dotyczy.</p>
<p>Wskazanie wszystkich spółek prawa handlowego, w których, w okresie ostatnich trzech lat, dana osoba była członkiem organów zarządzających lub</p>	<p>Do 02.2019 – członek rady nadzorczej Ruch S.A.</p> <p>Obecnie - Centrum Inwestycyjne 45 sp. z o.o – Członek zarządu, udziałowiec</p>

nadzorczych albo wspólnikiem, ze wskazaniem, czy dana osoba nadal pełni funkcje w organach lub jest nadal wspólnikiem	Obecnie - Lubelska Energia Odnawialna sp. z.o.o – spółka w zawieszeniu – Członek zarządu, udziałowiec  Zasiadał w radach nadzorczych do 2016 roku:  - PZU Ukraina (Ukraina), - Balta (Lotwa), - Lietuvos Draudimas (Litwa)
Informacje na temat prawomocnych wyroków, na mocy których dana osoba została skazana za przestępstwa oszustwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat oraz wskazanie, czy w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat osoba taka otrzymała sądowy zakaz działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego	Nie dotyczy.
Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których dana osoba pełniła funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego	Nie dotyczy.
Informacje, czy dana osoba prowadzi działalność, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności emitenta, oraz czy jest wspólnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej albo członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej	Nie dotyczy.
Informacje, czy dana osoba figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym	Nie figuruje.

Imię, nazwisko, zajmowane stanowisko lub funkcje pełnione w ramach emitenta oraz termin upływu kadencji, na jaką dana osoba została powołana	<b>Marcin Szuba</b>  Członek Rady Nadzorczej  Kadencja Członka Rady Nadzorczej upływa w dniu 26.06.2020 r.
Opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego	1. Doświadczenie zawodowe  – zarządzanie funduszami inwestycyjnymi lokującymi aktywa w Polsce i za granicą – ocena technologii medycznych – ocena kondycji finansowej spółek  2. Zajmowane stanowiska

	<p>2014.10 - obecnie - <b>Lartiq TFI SA</b> (dawniej Trigon TFI SA)- Dyrektor Zarządzający Globalnym Funduszem Medycznym (GFM) FIZ oraz od listopada 2015 roku także zarządzający publicznym funduszem Medycyny i Innowacji (MII) FIZ</p> <p>2009.09 - 2014.09 - <b>PZU Asset Management SA</b> oraz <b>TFI PZU SA</b> - Zarządzający oraz Dyrektor d/s Sektora Medycznego – zarządzający funduszami medycznymi PZU FIO EME oraz FIZ Medyczny</p> <p>2007 - 2009 - <b>Nordea PTE</b> – analityk a następnie zarządzający</p> <p>2004 - 2006 - <b>Victorian WorkCover Authority (VWA)</b>, Melbourne, Australia – Project Development Officer</p> <p>1998 - 2004 - <b>Pharmaceutical Management Agency PHARMAC Ltd</b>, Wellington, Nowa Zelandia - Therapeutic Group Manager</p> <p>1996 - 1998 - <b>Novo Nordisk Polska Sp. z o.o.</b> – Product Manager</p> <p>3. Kwalifikacje zawodowe</p> <p>Absolwent I Wydziału Lekarskiego Akademii Medycznej w Warszawie (1993). Posiada także dyplom MBA University of Illinois (Urbana-Champaign, USA) (1995) oraz dyplom magistra zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego (1995). Ukończył także studia podyplomowe w zakresie polityki zdrowotnej oraz zarządzania zasobami ludzkimi i finansami w ochronie zdrowia na University of Leeds, Wielka Brytania (1996).</p>
<p>Wskazanie działalności wykonywanej przez daną osobę poza emitentem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla emitenta</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Lartiq TFI SA – Dyrektor Zarządzający funduszami medycznymi GFM FIZ oraz MII FIZ</li> <li>- Pure Biologics SA. – Członek Rady Nadzorczej</li> <li>- Captor Therapeutics SA – Członek Rady Nadzorczej</li> <li>- SimpliCardiac Sp. z o. o. – Doradca</li> </ul>
<p>Wskazanie wszystkich spółek prawa handlowego, w których, w okresie ostatnich trzech lat, dana osoba była członkiem organów zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, ze wskazaniem, czy dana osoba nadal pełni funkcje w organach lub jest nadal wspólnikiem</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Pure Biologics SA – Członek Rady Nadzorczej</li> <li>- Captor Therapeutics SA – Członek Rady Nadzorczej</li> <li>- F1 Pharma Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej (do 31 maja 2019)</li> <li>- Meddo SA – Członek Rady Nadzorczej (do 31 stycznia 2019)</li> <li>- PolTREG SA - Członek Rady Nadzorczej (do 29 wrzesień 2018)</li> <li>- GLG Pharma SA – Członek Rady Nadzorczej (do 1 lutego 2018)</li> </ul>
<p>Informacje na temat prawomocnych wyroków, na mocy których dana osoba została skazana za przestępstwa oszustwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat oraz wskazanie, czy w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat osoba taka otrzymała sądowy zakaz działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego</p>	<p>Nie dotyczy.</p>

Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których dana osoba pełniła funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego	Nie dotyczy.
Informacje, czy dana osoba prowadzi działalność, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności emitenta, oraz czy jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej albo członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Pure Biologics SA – Członek Rady Nadzorczej</li> <li>- Captor Therapeutics SA – Członek Rady Nadzorczej</li> <li>- SimpliCardiac Sp. z o. o. – działalność doradcza</li> </ul>
Informacje, czy dana osoba figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym	Nie figuruje

Imię, nazwisko, zajmowane stanowisko lub funkcje pełnione w ramach emitenta oraz termin upływu kadencji, na jaką dana osoba została powołana	<p><b>Bartosz Foroniewicz</b></p> <p>Członek Rady Nadzorczej</p> <p>Kadencja Członka Rady Nadzorczej upływa w dniu 21.12.2021 r.</p>
Opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego	<p>1. Doświadczenie zawodowe</p> <p>1997 - obecnie - Warszawski Uniwersytet Medyczny, Klinika Immunologii, Transplantologii i Chorób Wewnętrznych, Adiunkt.</p> <p>1997 - obecnie - Szpital Kliniczny Dzieciątka Jezus, Klinika Immunologii, Transplantologii i Chorób Wewnętrznych. Zastępca ordynatora.</p> <p>1997 - obecnie - BiK Foroniewicz Mucha S.J. (wcześniej BiK S.C). Specjalistyczna praktyka lekarska, działalność portali internetowych. Wspólnik.</p> <p>2010 - obecnie - Larq S.A. (wcześniej: CAM Media S.A.). Członek Rady Nadzorczej</p> <p>2. Kwalifikacje zawodowe</p> <p>03.2014 - Stopień doktora habilitowanego nauk medycznych w zakresie Chorób Wewnętrznych.</p> <p>11.2011 - Specjalizacja z Transplantologii Klinicznej</p> <p>05.2008 - Specjalizacja z Nefrologii</p> <p>10.2004 - Specjalizacja z Chorób Wewnętrznych</p> <p>06.2002 - Stopień doktora nauk medycznych w zakresie Chorób Wewnętrznych.</p> <p>10.1997 - Staż podyplomowy.</p> <p>06.1996 - Akademia Medyczna w Warszawie.</p>

Wskazanie działalności wykonywanej przez daną osobę poza emitentem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla emitenta	Nie dotyczy.
Wskazanie wszystkich spółek prawa handlowego, w których, w okresie ostatnich trzech lat, dana osoba była członkiem organów zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, ze wskazaniem, czy dana osoba nadal pełni funkcje w organach lub jest nadal wspólnikiem	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Larq S.A. - członek Rady Nadzorczej</li> <li>- BiK Foroncewicz Mucha S.J – wspólnik</li> </ul>
Informacje na temat prawomocnych wyroków, na mocy których dana osoba została skazana za przestępstwa oszustwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat oraz wskazanie, czy w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat osoba taka otrzymała sądowy zakaz działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego	Nie dotyczy.
Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których dana osoba pełniła funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego	Nie dotyczy.
Informacje, czy dana osoba prowadzi działalność, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności emitenta, oraz czy jest wspólnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej albo członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej	Nie dotyczy.
Informacje, czy dana osoba figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym	Nie figuruje.

Imię, nazwisko, zajmowane stanowisko lub funkcje pełnione w ramach emitenta oraz termin upływu kadencji, na jaką dana osoba została powołana	<p><b>Bogdan Szymanowski</b></p> <p>Członek Rady Nadzorczej</p> <p>Kadencja Członka Rady Nadzorczej upływa w dniu 21.12.2021 r.</p>
Opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego	<p>1. Doświadczenie zawodowe</p> <p>08.2018 - obecnie - Prezes Zarządu spółki AVA CEE sp. z o.o.</p> <p>08.2018 - obecnie - CEO AVA Group</p> <p>2009 - 08.2018 - Prezes Zarządu Highway International sp. z o.o.</p>

	<p>2. Kwalifikacje zawodowe</p> <p>1980 - 1990 - studia na Politechnice Warszawskiej, Wydział Mechaniki Precyzyjnej</p>
Wskazanie działalności wykonywanej przez daną osobę poza emitentem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla emitenta	Nie dotyczy
Wskazanie wszystkich spółek prawa handlowego, w których, w okresie ostatnich trzech lat, dana osoba była członkiem organów zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, ze wskazaniem, czy dana osoba nadal pełni funkcje w organach lub jest nadal wspólnikiem	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Highway International sp. z o. o.</li> <li>- AVA CEE sp. z o. o.</li> <li>- Highway INTL spółka komandytowa</li> </ul>
Informacje na temat prawomocnych wyroków, na mocy których dana osoba została skazana za przestępstwa oszustwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat oraz wskazanie, czy w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat osoba taka otrzymała sądowy zakaz działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego	Nie dotyczy.
Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których dana osoba pełniła funkcje członka organu zarządzającego lub nadzorczego	Nie dotyczy.
Informacje, czy dana osoba prowadzi działalność, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności emitenta, oraz czy jest wspólnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej albo członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej	Nie dotyczy.
Informacje, czy dana osoba figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym	Nie figuruje.

### 11.3. Autoryzowany Doradca

Rolę Autoryzowanego Doradcy Spółki na rynku NewConnect, a także przy wprowadzeniu do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect Akcji Wprowadzanych Spółki pełni Navigator Capital S.A.

<b>Firma:</b>	<b>Navigator Capital S.A.</b>
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa
NIP:	9512184203
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer KRS:	0000380467

### 11.4. Podmiot dokonujący badania sprawozdań finansowych Emitenta

Podmiotem dokonującym badania skonsolidowanego oraz jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 31 grudnia 2018 r. była firma audytorska KMZ Doradztwo Katarzyna Maraszek-Zięba, wpisana na listę firm audytorskich prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 4106. Biegłym rewidentem dokonującym badania była Pani Katarzyna Maraszek-Zięba (nr ewidencyjny 10580). Pani Katarzyna Maraszek-Zięba przeprowadziła badanie także skonsolidowanego oraz jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta z okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r.

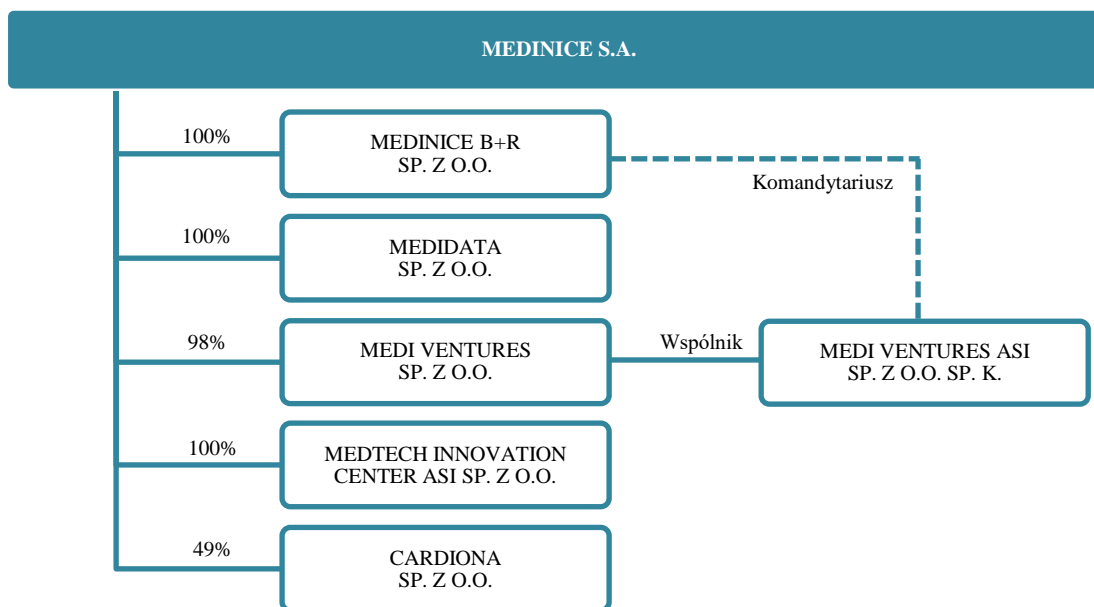
Skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 31 grudnia 2018 r. zostały przekazane do publicznej wiadomości raportami EBI nr 15/2019 oraz EBI nr 16/2019 w dniu 28 maja 2019 r.

### 12. Podstawowe informacje na temat powiązań kapitałowych Emitenta, mających istotny wpływ na jego działalność ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej podaniem w stosunku do każdej z nich co najmniej nazwy (firmy), formy prawnej siedziby, przedmiotu działalności i udziału Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów

Na datę sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Grupę Kapitałową Medinice tworzy podmiot dominujący - Medinice S.A. oraz podmioty zależne, w tym dwa: Medinice B+R Sp. z o.o. oraz Medidata Sp. z o.o., które są objęte konsolidacją oraz cztery podmioty zależne nieobjęte konsolidacją:

- Medi Ventures Sp. z o.o. (Medinice S.A. posiada 98% kapitału zakładowego i głosów),
- Medi Ventures Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Alternatywna Spółka Inwestycyjna Spółka Komandytowa (w skrócie Medi Ventures Sp. z o.o. ASI Sp. K.) - jej współnikiem jest Medi Ventures Sp. z o.o., a komandytariuszem Medinice B+R Sp. z o.o.,
- Medtech Innovation Center Alternatywna Spółka Inwestycyjna Sp. z o.o. (Medinice S.A. posiada 100% kapitału zakładowego i głosów),
- Cardiona Sp. z o.o. (Medinice S.A. posiada 49% udziałów w kapitale zakładowym).

## Schemat struktury Grupy Kapitałowej Medinice



### MEDINICE B+R SP. Z O.O.

Udziały w Medinice B+R Sp. z o.o. zostały nabyte przez Spółkę za wkłady pieniężne od poprzednich właścicieli spółki w dwóch turach:

- 50,00% udziałów zostało nabytych od Pani Reena Choudhary (data nabycia: 30.09.2016 r.),
- 50,00% udziałów zostało nabytych od Pana Sebastiana Steca (data nabycia: 03.10.2017 r.).

Do dnia 31.12.2017 r. spółka zależna Medinice B+R Sp. z o.o. z uwagi na spełnienie kryteriów, o których mowa w art. 58 ust. 1 i 2 Ustawy o Rachunkowości nie podlegała konsolidacji. Od 1 stycznia 2018 r. z uwagi na fakt, iż w spółce zależnej Medinice B+R Sp. z o.o. prowadzony jest projekt pt. „Valsalvator – gwizdek do Próby Valsalvy” (dofinansowany ze środków unijnych) decyzją Zarządu Medinice S.A., spółka zależna Medinice B+R Sp. z o.o. podlega konsolidacji.

### MEDIDATA SP. Z O.O.

Medidata Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie to podmiot, w którym 100% udziałów posiada Medinice S.A. Udziały w Medidata Sp. z o.o. zostały nabyte przez Spółkę za wkłady pieniężne od poprzednich właścicieli spółki w dniu 18.11.2016 r. (tj. od Pana Arkadiusza Śledzia, który był właścicielem 99,00% udziałów oraz Pani Katarzyny Czerneckiej, która posiadała 1,00% udziałów). MediData Sp. z o.o. została założona 28 maja 2012 r. aktem notarialnym nr Rep. A 1645/2012. Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem 0000426293, uzyskała numer REGON 146204494, oraz numer NIP 1182085786. Siedziba spółki mieści się w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 87. Faktyczne rozpoczęcie działalności przez Medidata Sp. z o.o. miało miejsce w dniu 16.03.2017 r.



Medidata Sp. z o.o. w ramach prowadzonej działalności zajmuje się koordynacją badań klinicznych, grantów naukowych z zakresu medycyny. Medidata Sp. z o.o. korzysta z potencjału zasobów ludzkich Medinice S.A. Medidata Sp. z o.o. prowadziła również działania w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 5.4.1. prace nad uzyskaniem ochrony własności przemysłowej dla projektów „EP-Bioptom” oraz „Krioaplikator do małoinwazyjnej ablacji kardiochirurgicznej”. Medidata Sp. z o.o. zostały przyznane dotacje w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2.3.4. „Ochrona własności przemysłowej”, w celu uzyskania ochrony patentowej na kluczowych rynkach dla dwóch nowo rozwijanych projektów – nowych rodzajów krioaplikatorów.

#### **MEDI VENTURES SP. Z O.O.**

Medi Ventures Sp. z o.o. to spółka powołane przez Emitenta w związku uruchomieniem działalności „Funduszu MediAlfa” w której Medinice S.A. posiada 98% udziałów. Na datę Dokumentu Informacyjnego spółka Medi Ventures Sp. z o.o. rozpoczęła działalność operacyjną.

Medi Ventures Sp. z o.o. nie generuje przychodów i generuje niewielkie koszty, a udział aktywów spółki w sumie bilansowej Grupy wynosi poniżej 1%. W związku z powyższym, z uwagi na spełnienie kryteriów, o których mowa w art. 58 ust. 1 Ustawy o Rachunkowości spółka Medi Ventures Sp. z o.o. nie podlega konsolidacji.

Medi Ventures Sp. z o.o. uzyskała wpis do Rejestru Zarządzających Alternatywnymi Spółkami Inwestycyjnymi (jako Zewnętrznie Zarządzający Alternatywnymi Spółkami Inwestycyjnymi – identyfikator krajowy: PLZASI00057).

#### **MEDI VENTURES SP. Z O.O. ASI SP. K.**

Medi Ventures Sp. z o.o. ASI Sp. k. to spółka powołane przez Emitenta w związku uruchomieniem działalności „Funduszu MediAlfa” w której wspólnikiem jest Medi Ventures Sp. z o.o., a komandytariuszem Medinice B+R Sp. z o.o. Rejestracja Medi Ventures Sp. z o.o. ASI Sp. k. w KRS nastąpiła w dniu 4 lutego 2019 r. Na datę Dokumentu Informacyjnego spółka Medi Ventures Sp. z o.o. Sp. k. rozpoczęła działalność operacyjną.

Medi Ventures Sp. z o.o. ASI Sp. k. nie generuje przychodów i generuje niewielkie koszty, a udział aktywów spółki w sumie bilansowej Grupy wynosi poniżej 1%. W związku z powyższym, z uwagi na spełnienie kryteriów, o których mowa w art. 58 ust. 1 Ustawy o Rachunkowości spółka Medi Ventures Sp. z o.o. Sp. k. nie podlega konsolidacji.

#### **MEDTECH INNOVATION CENTER ASI SP. Z O.O.**

Medtech Innovation Center ASI Sp. z o.o. została powołana przez Emitenta w związku uruchomieniem działalności „Funduszu MediAlfa”. Na datę Dokumentu Informacyjnego Medtech Innovation Center ASI Sp. z o.o. nie prowadzi działalności operacyjnej.

Medtech Innovation Center ASI Sp. z o.o. nie generuje przychodów i generuje niewielkie koszty, a udział aktywów spółki w sumie bilansowej Grupy wynosi poniżej 1%. W związku z powyższym, z uwagi na spełnienie kryteriów,

o których mowa w art. 58 ust. 1 Ustawy o Rachunkowości spółka Medtech Innovation Center ASI Sp. z o.o. nie podlega konsolidacji.

Medtech Innovation Center Alternatywna Spółka Inwestycyjna sp. z o.o. uzyskała wpis do Rejestru Zarządzających Alternatywnymi Spółkami Inwestycyjnymi (jako Wewnętrznie Zarządzający Alternatywnymi Spółkami Inwestycyjnymi – identyfikator krajowy: PLZASI00040).

### **CARDIONA SP. Z O.O.**

W III kwartale 2019 r. Emitent nabył 49% udziałów w spółce Cardiona Sp. z o.o., która została powołana w celu realizacji projekt ECANS (więcej w pkt. 17.7). Na datę Dokumentu Informacyjnego Cardiona Sp. z o.o. nie prowadzi działalności gospodarczej w związku z czym z uwagi na spełnienie kryteriów o których mowa w art. 58 ust. 1 Ustawy o rachunkowości Cardiona Sp. z o.o. nie podlega konsolidacji.

## **13. Wskazanie powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych Emitenta**

### **13.1. Powiązania pomiędzy Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta**

Pomiędzy Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta istnieją następujące powiązania osobowe, majątkowe i organizacyjne:

- Sanjeev Choudhary, będący Prezesem Zarządu Emitenta posiada bezpośrednio 1.502.985 akcji Emitenta dających prawo do 34,46% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta.

Emitent jednocześnie wskazuje, iż pomiędzy poszczególnymi członkami organów Emitenta nie zachodzą żadne powiązania osobowe. Poza wyżej opisanymi powiązaniem, nie są znane jakiegokolwiek inne powiązania pomiędzy Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta.

### **13.2. Powiązania pomiędzy Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta a znaczącymi akcjonariuszami Emitenta**

Pomiędzy Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta a znaczącymi akcjonariuszami Emitenta istnieją następujące powiązania osobowe, majątkowe i organizacyjne:

- Sanjeev Choudhary, będący Prezesem Zarządu Emitenta posiada bezpośrednio 1.502.985 akcji Emitenta dających prawo do 34,46% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta.

Poza wyżej opisanymi powiązaniem, nie są znane jakiegokolwiek powiązania osobowe, majątkowe czy organizacyjne pomiędzy Spółką lub osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Spółki a znaczącymi akcjonariuszami Medinice S.A.

### **13.3. Powiązania pomiędzy Emitentem, osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta oraz znaczącymi akcjonariuszami Emitenta a Autoryzowanym Doradcą (lub osobami wchodzącymi w skład jego organów zarządzających i nadzorczych)**

Autoryzowany Doradca potwierdza, iż badał powiązania pomiędzy Medinice S.A., osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Medinice S.A. oraz znaczącymi akcjonariuszami Medinice S.A., a Autoryzowanym Doradcą, tj. Navigator Capital S.A. (lub osobami wchodzącymi w skład jego organów zarządzających i nadzorczych).

Autoryzowany Doradca nie zidentyfikował jakichkolwiek powiązań osobowych, majątkowych czy organizacyjnych pomiędzy Medinice S.A., osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Medinice S.A. oraz znaczącymi akcjonariuszami Medinice S.A., a Autoryzowanym Doradcą, tj. Navigator Capital S.A. (lub osobami wchodzącymi w skład jego organów zarządzających i nadzorczych).

## **14. Główne czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta i branżą w której działa**

### **14.1. Ryzyko związane z realizacją strategii Emitenta**

Emitent prowadzi działalność polegającą na rozwijaniu nowych technologii medycznych z obszaru kardiologii i kardiochirurgii. Środki z emisji zostaną przeznaczone na finansowanie kolejnych faz prac nad kluczowymi projektami Spółki, tj.: PacePress, CoolCryo i MiniMax. Emitent będzie dążył do sprzedaży całości lub części praw do projektu PacePress w najbliższych miesiącach. W ciągu najbliższych miesięcy planowane jest również przeprowadzenie kilkumiesięcznych porejestacyjnych badań klinicznych. Celem strategicznym Spółki jest osiągnięcie pozycji największego podmiotu zajmującego się komercjalizacją prac badawczo rozwojowych, a szczególności w dziedzinie kardiologii, w Polsce.

Jednakże, ze względu na szereg czynników wpływających na skuteczność realizowanej strategii, Emitent nie może zagwarantować, że wszystkie jego cele strategiczne zostaną osiągnięte. Przyszła pozycja Emitenta na rynku rozwiązań i technologii medycznych mająca bezpośredni wpływ na przychody i zyski, uzależniona jest od zdolności wypracowania i wdrożenia strategii rozwoju skutecznej w długim horyzoncie czasowym, w tym umiejętność efektywnego przeprowadzenia transakcji przejęcia oraz wypracowania szacowanych efektów synergii. Ryzyko podjęcia nietrafnych decyzji wynikających z niewłaściwej oceny sytuacji bądź niezdolność Emitenta do dostosowania się do zmieniających się warunków rynkowych oznaczać może pogorszenie jego wyników finansowych.

Istnieje ryzyko, że obrana przez Emitenta ścieżka rozwoju okaże się niedostosowana do potrzeb klientów lub otoczenia rynkowego, realizacja poszczególnych celów będzie nierentowna, opóźniona lub niemożliwa. Realizacja nietrafnych założeń strategicznych może spowodować ryzyko niezrealizowania możliwych do osiągnięcia przychodów i wyników finansowych Emitenta.

Emitent zamierza zrealizować powyższy cel poprzez rozwój organiczny wspierany przez pomoc publiczną (między innymi z wykorzystaniem funduszy unijnych). Jako działania kluczowe do osiągnięcia powyższego celu strategicznego Zarząd Emitenta postrzega rozwój nowych produktów – Krioaplikatora CoolCryo do

małoinwazyjnej ablacji kardiologicznej oraz elektrody diagnostycznej i leczniczej „2w1” MiniMax. Niezależnie od rozwoju wyżej wymienionych produktów, Emitent będzie dążył do poszerzania portfolio projektów i rozwoju pozostałych projektów.

Wprowadzenie wyrobów medycznych klasy III z obszaru kardiologii i kardiologii wymaga precyzyjnego planowania i współpracy wielu podmiotów i naukowców i łączy się z koniecznością realizacji rozciągniętego w czasie i szczegółowo zaplanowanego harmonogramu prac. Na możliwości realizacji tego harmonogramu wpływ ma wiele różnorodnych czynników, zarówno o charakterze wewnętrznym, jak i zewnętrznym. Ewentualne wystąpienie nieprzewidzianych opóźnień w realizacji przyjętego harmonogramu może spowodować nieosiągnięcie w określonym czasie planowanych przychodów ze sprzedaży i negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe.

#### **14.2. Ryzyko utraty kluczowej kadry i związane z pozyskiwaniem doświadczonych i wyspecjalizowanych pracowników**

Obecny kształt i strategia rozwoju działalności Emitenta w dużej mierze związane są z osobami i współzałożycielami Medinice S.A.: Sanjeevem Choudhary, Prezesem Zarządu, Piotrem Suwalskim, który jest kardiologiem, pomysłodawcą projektów i przewodniczącym Rady Naukowej Medinice S.A. oraz Sebastianem Stecem, który z kolei jest elektrofizjologiem, pomysłodawcą projektów i Dyrektorem ds. Medycznych w Medinice S.A. W niewielkiej organizacji sukces w dużym stopniu zależy od indywidualnej pracy każdego z pracowników, specjalistów oraz kadry menadżerskiej. Emitent jest w stanie pozyskiwać nowych wartościowych pracowników. Jednocześnie, ze względu na wysoki poziom zaawansowania technologicznego rozwijanych produktów wymagane jest zaangażowanie wysokiej klasy specjalistów o określonym profilu. Tempo i jakość prowadzonych prac badawczo-rozwojowych związane są bezpośrednio z umiejętnościami specjalistów tworzących zespół R&D.

Nagła utrata pracowników, utrata posiadanego przez nich know-how (w tym na rzecz konkurencji) czy też problemy z zatrudnieniem nowych pracowników mogłyby przejściowo niekorzystnie przełożyć się na działalność i osiągnięte wyniki Emitenta, znacząco opóźnić lub utrudnić realizowanie strategii rozwojowej. Zwiększona rotacja specjalistów może spowodować poniesienie przez Emitenta dodatkowych kosztów, m.in. z tytułu: rekrutacji, szkoleń oraz konieczności dokonania odpowiednich zgłoszeń do NFZ. Opisane powyżej okoliczności mogą mieć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

Emitent minimalizuje to ryzyko wiążąc się kapitałowo z osobami o kluczowym znaczeniu dla sukcesu Spółki. Na datę Dokumentu Informacyjnego kluczowi pracownicy są jednocześnie największymi akcjonariuszami Emitenta i posiadają istotny udział w potencjalnych zyskach Spółki - Prezes Zarządu Sanjeev Choudhary posiada 1.502.985 akcji Emitenta stanowiących 34,46% w ogólnej liczbie głosów w Spółce, Piotr Suwalski posiada 514.408 akcji Emitenta stanowiących 11,79%, Sebastian Stec, posiada 444.102 akcji Emitenta stanowiących 10,18%, a ponadto inni kluczowi pracownicy i współpracownicy Spółki posiadają 130.000 akcji Emitenta stanowiących 2,98% w ogólnej liczbie głosów w Medinice S.A.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Sanjeev Choudhary	1 502 985	34,46%	34,46%
Piotr Suwalski	514 408	11,79%	11,79%
Sebastian Stec	444 102	10,18%	10,18%
Pozostali akcjonariusze (poniżej < 5%)	1 900 514	43,57%	43,57%
<b>Razem</b>	<b>4 362 009</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Według najlepszej wiedzy Emitenta akcjonariusze Spółki (w tym znaczący akcjonariusze oraz pracownicy i współpracownicy) zawarli umowy o ograniczenie zbycia łącznie 2.524.724 akcji Spółki (tzw. *lock-up*) – umowy *lock-up* zostały szczegółowo opisane w pkt. 10.3.1. Dokumentu Informacyjnego.

W dniu 5 lipca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 21 w sprawie wprowadzenia trzyletniego programu motywacyjnego (Program). Program przeznaczony jest dla osób o istotnym znaczeniu dla Spółki i spółek Grupy i obowiązuje do 31.12.2021 r. Beneficjentami Programu będą osoby wskazane w uchwale Zarządu jako członkowie kluczowej kadry kierowniczej Spółki i podmiotów z Grupy, członkowie Zarządu Spółki i zarządów podmiotów z Grupy, członkowie Rady Nadzorczej Spółki. Celem realizacji Programu będzie długoterminowy wzrost wartości Spółki oraz Grupy, wynikający z trwałego zaangażowania osób uczestniczących w Programie w działania na rzecz interesu Spółki oraz interesu Grupy. Program zostanie zrealizowany poprzez emisję warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji Spółki na preferencyjnych warunkach przez podmioty spełniające kryteria określone w uchwałach nr 22 i 23 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 5 lipca 2018 r. Instytucja kapitału warunkowego Spółki została zarejestrowana w Statucie przez sąd rejestrowy 19 września 2018 r. Zarząd Emitenta zamierza podjąć uchwałę w sprawie przydzielenia warrantów za 2018 r. w najbliższym czasie.

#### 14.3. Ryzyko dostosowania oferty do zapotrzebowania rynkowego

Globalny rynek produktów kardiologicznych i kardiochirurgicznych rozwija się bardzo dynamicznie. Dzięki zastosowaniu nowych technologii, na rynku pojawiają się nowe produkty, które usprawniają proces leczenia oraz obniżają jego koszty. Od momentu zidentyfikowania potrzeby do wprowadzenia na rynek upływa od roku do kilku lat. W tym czasie mogą pojawić się rozwiązania, stanowiące rozwiązanie zbliżone, bądź też oczekiwania rynku ulegną zmianie.

Emitent na bieżąco monitoruje zmiany w świecie nowych technologii w obszarze medycyny. Dzięki wsparciu zespołu oraz rzeczników patentowych na bieżąco monitorowane są informacje o nowinkach technologicznych, a także nowych trendach. Emitent dzięki wsparciu praktykujących lekarzy z Zespołu Medinice S.A. może szybciej odpowiadać na potrzeby rynku i dopasowywać produkt do oczekiwań potencjalnych klientów.

#### 14.4. Ryzyko związane z dostępem do finansowania oraz z możliwością utraty płynności finansowej

Emitent ze względu na rodzaj prowadzonej działalności w okresie rozwijania wynalazków ponosi znaczne wydatki związane z prowadzeniem prac badawczo-rozwojowych. W czasie prac badawczo-rozwojowych wynalazek nie

generuje przychodów ze sprzedaży. W związku z tym przez okres ok. 2-3 lat Spółka będzie bazowała na środkach własnych oraz pozyskanych z dotacji i z emisji nowych akcji. W ocenie Zarządu Spółka prowadzi transparentną i zdyscyplinowaną politykę kosztową. Istotna zmiana cen usług przygotowania prototypów, badań przedklinicznych, klinicznych oraz innych usług i surowców z tym procesem związanych może jednak spowodować konieczność pozyskania kolejnych rund finansowania. Brak pozyskania dodatkowych środków może w takiej sytuacji doprowadzić do utraty płynności finansowej przez Emitenta.

W ocenie Zarządu Emitent przygotował konserwatywny budżet wydatków na kluczowe trzy projekty (tj. CoolCryo (poprzednia nazwa: Krioaplikator do małoinwazyjnej ablacji kardiochirurgicznej), elektroda MiniMax oraz PacePress) oraz uwzględnił inflację i bufor identyfikujący zmienność cen. Budżet został sporządzony wspólnie z partnerami, z którymi Emitent współpracuje lub planuje rozpocząć współpracę przy realizacji kolejnych zadań. Intencją Emitenta jest prowadzenie transparentnej polityki informacyjnej i utrzymywanie dobrych relacji z inwestorami w celu ograniczenia ryzyka dostępu do finansowania.

Grupa Emitenta nie uzyskuje na bieżąco regularnych przychodów ze sprzedaży przez co jej bieżące funkcjonowanie i rozwój nowych produktów jest uzależnione przede wszystkim od finansowania pozyskanego od inwestorów i dotacji. Z tego powodu nieterminowa zapłata za wykonane usługi bądź jej brak w rozsądnym czasie może przyczynić się do zwiększonego zapotrzebowania na finansowanie zewnętrzne, a to może zwiększać ryzyko zachowania płynności Spółki.

#### **14.5. Ryzyko związane z brakiem przychodów ze sprzedaży**

Zdolność Grupy Medinice do generowania przychodów ze sprzedaży zależy przede wszystkim od powodzenia komercjalizacji produktów Grupy, tj. wyrobów medycznych z obszaru kardiologii i kardiochirurgii, które na Datę Dokumentu Informacyjnego nie zostały jeszcze wdrożone do sprzedaży. Charakterystyka segmentu medtech oraz prowadzonej przez Grupę Medinice działalności wymaga dużych nakładów kapitałowych oraz jednocześnie wiąże się z osiąganiem niewielkich przychodów ze sprzedaży bądź ich całkowitym brakiem szczególnie na wczesnym etapie rozwoju prowadzonej działalności. Emitent będzie dążył do sprzedaży całości lub części praw do projektu PacePress w 2020 r. Nie można jednak zagwarantować, że osiągnięte z tego tytułu przychody ze sprzedaży pozwolą pokryć generowane koszty oraz zapewnią możliwość kontynuowania działalności operacyjnej. Informacje o planach wprowadzania do sprzedaży pozostałych wyrobów medycznych zostały przedstawione w pkt. 17 Dokumentu Informacyjnego. Nieosiągnięcie przez Emitenta przychodów ze sprzedaży z opracowywanych wyrobów może mieć m.in. negatywny wpływ sytuację Emitenta oraz wycenę jego akcji, a inwestorzy, którzy objęli lub nabyli akcje Emitenta mogą ponieść straty i nie odzyskać zainwestowanych środków. Jednocześnie, ewentualne niepowodzenie przy próbie pozyskania przez Spółkę kapitału, w tym akcyjnego bądź w formie kolejnych dotacji może uniemożliwić kontynuowanie prowadzonej przez Grupę działalności. W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka w marcu 2019 r. podpisała umowę pośrednictwa z niemiecką firmą Epmap-System GmbH & Co. KG. na sprzedaż jej urządzeń. Umowa została podpisana na okres 1 roku i jej obowiązywanie zostanie automatycznie wydłużone o kolejny rok, chyba że któraś ze stron wypowie umowę co najmniej 30 dni przed upływem pierwotnego okresu. Dzięki tej umowie po trzech kwartałach 2019 r. Emitent odnotował przychody ze sprzedaży w wysokości 67.788,00 zł, wobec 9.453,19 zł uzyskanych w okresie pierwszych 9 m-cy 2018 r.

#### **14.6. Ryzyko związane z umowami z niektórymi partnerami**

Zgodnie z przyjętą strategią, Emitent planuje nawiązać współpracę z wybranymi producentami i dystrybutorami produktów specjalistycznych. Zawarcie umowy z jednym lub kilkoma podmiotami stanowi element ryzyka.

Nie można wykluczyć ryzyka niedotrzymania przez partnera warunków danej umowy w zakresie warunków sprzedaży lub innych postanowień, co może prowadzić do pogorszenia współpracy, czy nawet utraty współpracy z danym partnerem. Ziszczenie się takiego ryzyka mogłoby w istotny, negatywny sposób wpłynąć na przychody, wyniki i perspektywy rozwoju Emitenta.

Emitent dąży do minimalizowania ryzyka wykorzystując zarówno sprawdzonych partnerów, z którymi posiada relacje biznesowe, a także elastyczne warunki współpracy. Emitent będzie dążył do negocjowania warunków w sposób gwarantujący zachowanie atrakcyjnej marży dla partnera, a jednocześnie akceptowalnego z punktu widzenia Emitenta. Dobre warunki współpracy stanowią istotny element, który może przyczynić się do zachowania pozytywnych relacji biznesowych.

#### **14.7. Ryzyko związane z zapewnieniem odpowiedniej jakości wyrobu medycznego**

Na datę Dokumentu Informacyjnego, Grupa Medinice rozwija 12 prototypów wyrobów medycznych, z czego aż 8 z nich to wyroby medyczne klasy III, które będą wykorzystywane do leczenia chorób kardiologicznych i bezpośrednio mają wpływ na życie pacjenta. Firma kontynuuje także proces pozyskania udziałów w dwóch projektach rozwijanych przez Uniwersytet Utrecht Medical Centre (Holandia) – SpaceMaker oraz Suction Knife. W porównaniu z pierwotnymi planami zmienione jednak zostały zasady współpracy Emitenta z Uniwersytetem Medycznym w Utrechcie (raporty bieżące: ESPI 2/2018 z dnia 18 kwietnia 2018 r. i ESPI 15/2018 z dnia 28 listopada 2018 r.). Zamiast bezpośrednio Emitenta do współpracy ze Space Medical Instruments B.V. z siedzibą w Utrecht przystąpiła jego spółka zależna - Medi Ventures sp. z o.o. ASI sp. k., której współnikiem jest Medi Ventures sp. z o.o., a komandytariuszem Medinice B+R sp. z o.o. (obie spółki są podmiotami zależnymi Emitenta). Z uwagi na to, że Medi Ventures sp. z o.o. realizuje projekt grantowy pt. „Fundusz MediAlfa”, 2 kwietnia 2019 r., Space Medical Instruments B.V. z siedzibą w Utrecht oraz Medi Ventures sp. z o.o. ASI sp. k. podpisały umowę inkubacyjną, której przedmiotem jest umożliwienie zebrania dodatkowych informacji oraz wykonania niezbędnych analiz (m.in. technologicznych i ekonomicznych) dotyczących urządzeń medycznych Suction Knife i SpaceMaker w celu umożliwienia „Funduszowi MediAlfa” podjęcia decyzji o inwestycji. Posiedzenie komitetu inwestycyjnego „Funduszu MediAlfa” powinno odbyć się w ciągu najbliższych kilku miesięcy i dlatego też Emitent, na datę Dokumentu Informacyjnego, nie może zagwarantować, że projekty SpaceMaker oraz Suction Knife będą rozwijane przez „Fundusz MediAlfa”.

Grupa Medinice jest zobowiązana do stosowania materiałów posiadających niezbędne certyfikaty. Grupa współpracuje z podmiotami posiadającymi wieloletnie doświadczenie w realizacji prototypów medycznych posiadających odpowiednie zaplecze w zakresie zapewnienia wysokiej jakości (Quality Assurance). Przed dopuszczeniem na rynek, produkty będą podlegały wybiórczej weryfikacji jakości przeprowadzonej przez niezależnego eksperta, który zostanie wybrany na podstawie posiadanego doświadczenia i odpowiedniego zaplecza technicznego.

#### **14.8. Ryzyko związane z wprowadzaniem do obrotu rozwijanych produktów**

Grupa Medinice, jako właściciel wyrobów medycznych (praw własności intelektualnej), podlega wielu nakazom i zakazom wynikającym z regulacji krajowych, europejskich oraz amerykańskich. Wprowadzanie przez Emitenta jako producenta do obrotu na terenie Polski, Unii Europejskiej, Stanów Zjednoczonych i innych krajów wyrobów medycznych wymaga przeprowadzenia procedury zgodności i wystawienia certyfikatu zgodności dla każdego wyrobu wprowadzanego do obrotu po raz pierwszy.

Produkt musi uzyskać certyfikację CE (w Europie za pośrednictwem Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych – w skrócie URPLW MiPB) oraz dopuszczenie do obrotu przez FDA. Agencja ds. Żywności i Leków (ang. Food and Drug Administration, w skrócie FDA) jest w Stanach Zjednoczonych naczelną organizacją, zajmującą się kontrolą zarówno środków spożywczych, leków, kosmetyków, w tym także urządzeń medycznych. Organizacja ta jest uważana, za najbardziej rygorystyczną na świecie instytucję kontrolującą i opiniującą. Jest znana z rygorystycznych przepisów dotyczących wydawania zezwoleń, pozwoleń jak również uzyskania odpowiedniej certyfikacji. Stąd też wydanie przez nią pozytywnej opinii na temat danego produktu jest uznawane na całym świecie jako wyznacznik jakości i potwierdzenie braku negatywnego wpływu na zdrowie.

Celem zminimalizowania ww. ryzyka, Emitent przed złożeniem wniosku o wydanie pozwolenia na rozszerzoną wersję ww. urządzenia, powinien w sposób rzetelny przygotować całą dokumentację, zadbać o prawidłowe oznakowanie urządzenia oraz dokonać szczegółowej analizy obowiązujących przepisów FDA oraz URPLW MiPB, wymogów regulacyjnych, listów ostrzegawczych, alertów importowych oraz innych wytycznych FDA i URPLW MiPB.

#### **14.9. Ryzyko związane z ochroną własności intelektualnej**

Jednym z podstawowych obszarów działalności Grupy Medinice jest prowadzenie działalności ukierunkowanej na dostarczanie kompleksowych rozwiązań w zakresie monitorowania i diagnostyki medycznej z wykorzystaniem inteligentnych, samouczących się algorytmów oraz innych rozwiązań sprzętowo-informatycznych. W celu podnoszenia pozycji konkurencyjnej produktów własnych, Grupa prowadzi intensywne prace badawczo-rozwojowe. Warto podkreślić, że w ogromnej większości są to wynalazki mające zastosowanie rynkowe, co nie jest normą w polskich jednostkach badawczych, a nawet w większości przedsiębiorstw.

Od rozpoczęcia działalności Grupa Medinice posiada prawa własności poprzez nabycie lub dokonanie zgłoszeń patentowych (PL, EPO, PCT) na 9 projektów, planuje zgłosić do opatentowania kolejne 3 projekty i systematycznie dąży do rozszerzenia ochrony wynalazków przede wszystkim w UE i USA. Grupa Medinice posiada łącznie blisko 40 patentów i zgłoszeń patentowych w Polsce, Europie, Stanach Zjednoczonych i na innych najbardziej znaczących rynkach globalnych. W lipcu 2018 r. produkt PacePress uzyskał znak CE – pozwolenie na sprzedaż na rynkach Unii Europejskiej.



#### **14.10. Ryzyko związane z odpowiedzialnością Emitenta jako producenta za wadliwy produkt**

Emitent planuje wprowadzenie na rynek nowych wyrobów medycznych z obszaru medtech, w szczególności dla kardiologii i kardiochirurgii. W związku z powyższym może być narażony na ryzyko odpowiedzialności jako producenta za wadliwy produkt.

Model biznesowy Emitenta zakłada pozyskanie partnera biznesowego, któremu Emitent udzieli licencji na produkcję i dystrybucję wyrobów medycznych opracowanych przez Emitenta, z zastrzeżeniem zachowania wysokiej jakości produktów oraz wyłączeniem odpowiedzialności Emitenta za niską jakość oferowanych produktów. Emitent nie posiada odpowiedniej infrastruktury do produkcji i nie planuje jej tworzenia.

#### **14.11. Ryzyko związane z prowadzeniem innowacyjnej działalności, w tym prac badawczo-rozwojowych**

Grupa Medinice prowadzi działalność badawczo-rozwojową (B+R) związaną z rozwijaniem nowych rozwiązań oraz wyrobów medycznych dla kardiologii i kardiochirurgii. Istnieje ryzyko, że na etapie prowadzonych badań przedklinicznych lub klinicznych produkt może zostać uznany za niebezpieczny lub szkodliwy dla pacjentów, a w rezultacie może nie zostać dopuszczonym do obrotu.

Emitent w sposób elastyczny podchodzi do rozwijanych patentów i będzie je udoskonalał proaktywnie. Po zakończeniu każdej fazy badań, przygotowywany jest szczegółowy raport zawierający ewentualne sugestie dotyczące działania produktu. Poprawki mające na celu ulepszenie finalnego produktu sukcesywnie wprowadzane są do prototypów, a nowy, poprawiony wyrób podlega dalszym testom.

#### **14.12. Ryzyko związane z wydłużeniem okresu zakończenia projektu**

Emitent prowadzi prace badawczo-rozwojowe i jest mocno uzależniony od partnerów biznesowych i badawczych. Jednocześnie również potrzebuje uzyskiwać stosowne zgody od państwowych instytucji takich jak Komisja Bioetyczna, co może również spowodować przesunięcia w czasie/harmonogramie projektu. Każde opóźnienie może powodować nowe ryzyko związane z pojawieniem się konkurencji na rynku. Ryzyko pojawienia się konkurencji Zarząd ocenia jako małe.

Mimo doświadczenia Zarządu i zespołu Emitenta, prowadzona działalność wiąże się z ryzykiem powstawania obszarów ryzyka nieujętych w dotychczasowych założeniach i planach Emitenta.

### **15. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem makroekonomicznym i politycznym oraz przepisami prawa**

#### **15.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w kraju i na świecie**

Emitent planuje wprowadzić produkty i usługi na rynkach europejskim i amerykańskim. Sytuacja gospodarcza krajów, na których będą produkowane rozwiązania Emitenta ma duży wpływ na sytuację ekonomiczną Emitenta. Realizacja obranej ścieżki rozwoju oraz bieżące wyniki finansowe Spółki w dużej mierze zależą od czynników makroekonomicznych takich jak wysokość dochodów gospodarstw domowych, stopa bezrobocia, dynamika wzrostu PKB, polityka fiskalna i monetarna, poziom stóp procentowych, inflacja. Na powyższe czynniki Emitent nie ma wpływu, a ich pogorszenie lub niekorzystne zmiany mogą mieć znaczący wpływ na działalność

gospodarczą Spółki. Zmniejszenie dochodów potencjalnych klientów Emitenta może przełożyć się na zmniejszenie przychodów ze sprzedaży, a tym samym zdecydowanie wpłynąć na wyniki finansowe.

### **15.2. Ryzyko walutowe**

Emitent w ramach prowadzonej działalności przejmuje prawa autorskie do projektów i pomysłów sprzętu medycznego od pomysłodawców z całego świata. Jednocześnie, najbardziej prawdopodobnymi odbiorcami Emitenta będą podmioty międzynarodowe. W związku z tym główną walutą rozliczeniową Emitenta jest USD i EUR. Równocześnie, Emitent prowadzi również badania związane z prototypowaniem i rozwojem projektów. Jednocześnie Emitent realizuje przychody w walucie polskiej. Istnieje ryzyko umacniania się kursu walut obcych (w tym USD) do waluty polskiej, co może niekorzystnie wpłynąć na poziom kosztów i wyniki finansowe Emitenta.

### **15.3. Ryzyko związane z tym, że polskie przepisy podatkowe są skomplikowane, ich interpretacja może budzić wątpliwości, co w konsekwencji może prowadzić do sporów z organami podatkowymi**

Przepisy polskiego prawa podatkowego są skomplikowane, a ich interpretacja może budzić wątpliwości. Przepisy te podlegają częstym i nieprzewidywalnym zmianom, które mogą w praktyce stosowania przepisów prawa mieć charakter retroaktywny. Praktyka stosowania prawa podatkowego przez organy podatkowe nie jest jednolita, a w orzecznictwie sądów administracyjnych nierzadko występują w tym zakresie istotne rozbieżności. W rezultacie istnieje ryzyko, że w konkretnych sprawach poszczególne organy mogą wydawać decyzje i interpretacje podatkowe, które będą nieprzewidywalne lub nawet wzajemnie ze sobą sprzeczne. Co więcej, polski system podatkowy charakteryzuje się stosunkowo długim okresem przedawnienia zobowiązań podatkowych oraz rygorystycznymi przepisami sankcyjnymi. Z uwagi na powyższe, ryzyko związane z niewłaściwym stosowaniem prawa podatkowego w Polsce może być większe niż w systemach prawnych właściwych dla rynków bardziej rozwiniętych, a Spółka nie może zagwarantować, że organy podatkowe nie dokonają odmiennej, niekorzystnej dla Spółki interpretacji przepisów podatkowych stosowanych przez Spółkę.

W szczególności Spółka nie może wykluczyć ryzyka, że w związku z wprowadzeniem przepisów dotyczących unikania opodatkowania, które posługują się klauzulami generalnymi i których interpretacja i zakres zastosowania będzie kształtowany w praktyce przez organy podatkowe i orzecznictwo sądów administracyjnych, organy podatkowe dokonają odmiennej od Spółki oceny skutków podatkowych czynności dokonywanych przez Spółkę. Nie można także wykluczyć ryzyka, że poszczególne indywidualne interpretacje podatkowe, uzyskane oraz stosowane już przez Spółkę, zostaną zmienione, zakwestionowane lub pozbawione mocy ochronnej. Istnieje także ryzyko, że wraz z wprowadzeniem nowych regulacji Spółka będzie musiała podjąć działania dostosowawcze, co może skutkować zwiększonymi kosztami wymuszonymi okolicznościami związanymi z dostosowaniem się do nowych przepisów. Należy przy tym zauważyć, że oprócz własnych zobowiązań podatkowych Spółka dokonuje także płatności podatków na rzecz i w imieniu innych podmiotów działając w charakterze płatnika. Materializacja któregośkolwiek z powyższych ryzyk może mieć niekorzystny wpływ na wyniki działalności, sytuację finansową Spółki oraz cenę Akcji Wprowadzanych.

#### **15.4. Ryzyko związane ze zmianami w systemie podatkowym i ubezpieczeń społecznych**

Jednym z istotnych czynników, mogących mieć negatywny wpływ na działalność Spółki są niekorzystne zmiany przepisów podatkowych oraz przepisów dotyczących ubezpieczeń społecznych.

Wiele z obecnie obowiązujących przepisów podatkowych nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Może to powodować różnice interpretacyjne pomiędzy Medinice a organami skarbowymi. Istnieje ryzyko, że zeznania podatkowe, deklaracje podatkowe oraz deklaracje dotyczące składek na ubezpieczenia społeczne (również te złożone za poprzednie lata) zostaną zakwestionowane przez odpowiednie instytucje, zaś nowy wymiar podatku lub opłat będzie znacznie wyższy od zapłaconego. Konieczność uregulowania ewentualnych tak powstałych zaległości podatkowych lub zobowiązań systemu ubezpieczeń społecznych wraz z odsetkami mogłaby mieć istotny negatywny wpływ na finanse Spółki.

#### **15.5. Ryzyko związane z krajowym i międzynarodowym otoczeniem prawnym**

Medinice zamierza sprzedawać wypracowane technologie za pośrednictwem partnerów do końcowych klientów na terenie całego świata stosując m.in. umowy dostawy produktów, umowy dystrybucyjne, czy umowy przekazania technologii, itp. W związku z powyższym Spółka jest narażona na ryzyko zmian regulacji w otoczeniu prawnym tych krajów. W tym obszarze ryzyko może dotyczyć m.in.:

- regulacji prawnych,
- niekorzystnego rozwiązania w postępowaniach administracyjnych i sądowych,
- niejednoznaczności przepisów prawa.

Przepisy prawne dotyczące prowadzenia działalności gospodarczej, które w ostatnich latach ulegały częstym zmianom w Polsce, to przede wszystkim: prawo podatkowe, prawo pracy, prawo ubezpieczeń społecznych oraz prawo handlowe. Jakiegokolwiek wydarzenia opisane powyżej stanowią zagrożenie dla działalności Spółki i wspieranych przez nią podmiotów, które prowadzą działalność badawczą B+R w obszarze medtech. Branża medyczna jest szczegółowo regulowana, a uzyskanie certyfikacji, zezwoleń regulacyjnych ma krytyczne znaczenie dla komercjalizacji prac badawczych.

Oprócz całkowitego odrzucenia, istnieje ryzyko niekorzystnych zmian przepisów w tym zakresie jak również ryzyko znaczącego wydłużenia procedury dopuszczenia do użytkowania. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju Spółki.

#### **15.6. Ryzyko związane z wystąpieniem negatywnych skutków zastosowania nowych technologii i rozwiązań**

Celem działania Spółki jest wyszukiwanie, ewaluacja, implementacja i komercjalizacja wyników badań B+R. Medinice skupia się na projektach B+R z obszaru medtech i poszukiwaniu rozwiązań, które pozwolą na szybszą diagnostykę i leczenie, przy jednoczesnym obniżeniu jego kosztów.

W związku z charakterem prowadzonej działalności niektóre rozwiązania mogą spowodować występowanie nieprzewidzianych skutków ubocznych. W razie stwierdzenia działania ubocznego produktu leczniczego, zagrażającego życiu lub zdrowiu ludzkiemu, Spółka może zostać pociągnięta do odpowiedzialności za szkody spowodowane przez skutki uboczne, co oznacza konieczność wypłaty odszkodowań. Powyższe ryzyka występują niezależnie od sposobu wprowadzania produktu na rynek. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

W związku z wymaganiami związanymi z wprowadzeniem wyrobów medycznych na rynek Medinice przeprowadza badania przedkliniczne i kliniczne, które mają na celu zidentyfikowanie i wyeliminowanie potencjalnie groźnych dla zdrowia i życia elementów. Na rynku są dostępne ubezpieczenia pozwalające na zabezpieczenie ryzyk związanych z ujawnieniem się negatywnego wpływu wyrobów na zdrowie badanych pacjentów. Medinice planuje wykupić taką polisę przed rozpoczęciem badań klinicznych na ludziach.

#### **15.7. Ryzyko związane z naruszeniem patentów przysługujących osobom trzecim i sporów dotyczących własności intelektualnej**

Prowadzone przez Grupę Medinice prace B+R mogą naruszać lub wskazywać na naruszenie patentów posiadanych lub kontrolowanych przez podmioty trzecie. Osoby poszkodowane mogą skierować roszczenia wobec Spółki. Roszczenia te mogą spowodować konieczność poniesienia znacznych kosztów oraz, jeśli zostaną one uznane za zasadne, wypłatę znacznych odszkodowań. Roszczenia mogą doprowadzić również do zatrzymania lub opóźnienia prowadzonych prac badawczo-rozwojowych.

Dalsze prowadzenie prac B+R może wymagać uzyskania licencji od podmiotów trzecich. Licencje te mogą być niedostępne lub być poza zasięgiem wpływu Spółki. Uzyskanie licencji wiąże się z poniesieniem określonych kosztów, a także spełnienia warunków (np. brak zgody na wyłączność). Może to spowodować, że konkurenci uzyskają dostęp do tych samych praw własności intelektualnej.

W skrajnym wypadku Spółka może zostać zmuszona do zaprzestania działalności badawczo-rozwojowej w odniesieniu do konkretnego projektu, jeżeli w wyniku rzeczywistych lub możliwych roszczeń o naruszenie patentu nie będzie ona w stanie uzyskać licencji na akceptowalnych warunkach.

Branża medyczna charakteryzuje się wysokim udziałem sporów i postępowań dotyczących patentów i innych praw własności intelektualnej. Koszt takiego sporu, nawet jeśli zostałby rozstrzygnięty na korzyść Spółki, może w znacznym stopniu obciążyć wynik finansowy. Niektórzy konkurenci mogą być w stanie ponieść koszty takiego postępowania na poziomie znacząco wyższym niż możliwości finansowe Medinice. Spółka zabezpiecza się przed tym ryzykiem poprzez współpracę z renomowanymi kancelariami w fazie badania czystości patentowej projektu.

#### **15.8. Ryzyko związane z konkurencją**

Emitent działa na bardzo atrakcyjnym rynku nowoczesnych technologii charakteryzującym się stale rosnącym popytem. Na rynku tym działalność prowadzi szereg podmiotów dysponujących znacznie większym doświadczeniem oraz zasobami kapitałowymi niż Emitent. Uzyskanie przewagi konkurencyjnej jest możliwe

poprzez wdrożenie innowacyjnych, unikalnych rozwiązań atrakcyjnych użytkowo i ekonomicznie dla potencjalnych odbiorców.

Emitent rozwija nowe technologie w obszarze diagnostyki i leczenia kardiochirurgicznego jak również rekonwalescencji. Na rynku wyrobów medycznych z obszaru kardiologii i kardiochirurgii panuje tendencja wdrażania alternatywnych rozwiązań względem dotychczas stosowanych, stąd istnieje ryzyko, że inne podmioty rozwijają podobne technologie, które będą bardziej atrakcyjne od oferty Emitenta.

Co więcej, ze względu na wymagania stawiane w związku z wprowadzeniem na rynek wyrobów medycznych klasy III, proces wprowadzenia jest czasochłonny i może sięgać nawet 5 lat. W tym czasie na rynku mogą pojawić się rozwiązania zbliżone lub lepsze niż rozwijane przez Emitenta.

Nasilenie działalności podmiotów konkurencyjnych może powodować utratę klientów Emitenta, co może wpłynąć na przychody, sytuację finansową oraz perspektywy Spółki. Emitent dostrzega również ryzyka związane z pojawieniem się konkurencyjnego wyrobu, o zbliżonym działaniu, co utrudni proces komercjalizacji własnych wyrobów.

Zgodnie z przyjętą strategią Emitenta, Spółka planuje pozyskać partnera biznesowego, który będzie odpowiadał za produkcję i dystrybucję wyrobów medycznych Emitenta. Wynagrodzenie Emitenta będzie mogło składać się z dwóch elementów: (1) jednorazowej płatności za udzielenie licencji / sprzedaż praw do wyrobu medycznego i/lub (2) udziału w przychodach partnera ze sprzedaży wyrobów Emitenta. W przypadku, gdy wynagrodzenie Emitenta będzie uzależnione od sprzedaży wyrobów medycznych, Emitent będzie dążył do ograniczenia ryzyka niskiej sprzedaży poprzez ustalenie minimalnej wartości sprzedaży i związanej z tym opłaty minimalnej.

## **16. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i inwestycją w Akcje Wprowadzane**

### **16.1. Ryzyko odmowy wprowadzenia lub wstrzymania wprowadzenia przez Organizatora ASO akcji nowej emisji do ASO**

Zgodnie z § 15d Regulaminu ASO emitent, którego akcje zostały wprowadzone do ASO, zobowiązany jest złożyć wniosek o wprowadzenie do tego obrotu akcji tego samego rodzaju nowej emisji nie później niż w terminie 12 miesięcy od dnia podwyższenia kapitału w wyniku emisji tych akcji albo od dnia ustania ograniczenia zbywalności tych akcji (jeżeli takie ograniczenie było ustanowione), chyba że z treści właściwej uchwały walnego zgromadzenia w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego lub w sprawie upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego wynika wprost, że akcje te nie zostaną w tym terminie objęte wnioskiem o ich wprowadzenie do ASO.

Zgodnie z Regulaminem ASO Organizator ASO podejmuje uchwałę o odmowie wprowadzenia do obrotu w ASO instrumentów finansowych objętych wnioskiem o wprowadzenie, jeżeli: (i) Organizator ASO uzna, że wprowadzenie danych instrumentów finansowych do obrotu zagrażałoby bezpieczeństwu obrotu lub interesowi jego uczestników (przy czym dokonując oceny wniosku w tym zakresie Organizator ASO, uwzględniając rodzaj instrumentów finansowych objętych wnioskiem, bierze pod uwagę czynniki szczegółowo wymienione w Regulaminie ASO); lub (ii) Organizator ASO uzna, że dokument informacyjny sporządzony w związku z

ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych do ASO w sposób istotny odbiega od wymogów formalnych określonych w Załączniku nr 1 do Regulaminu ASO; lub (iii) Organizator ASO uzna, że złożony wniosek bądź załączone do niego dokumenty lub żądane przez Organizatora ASO dodatkowe informacje, oświadczenia lub dokumenty w sposób istotny odbiegają od wymogów określonych w pisemnym żądaniu Organizatora ASO, przekazanych emitentowi lub jego autoryzowanemu doradcy lub nie zostały uzupełnione w terminie określonym w tym żądaniu.

Zgodnie z § 5 ust. 7 Regulaminu ASO w przypadku odmowy wprowadzenia ponowny wniosek o wprowadzenie do obrotu w ASO tych samych instrumentów finansowych może zostać złożony nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia uchwały o odmowie ich wprowadzenia do obrotu, a w przypadku złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy – nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia emitentowi uchwały w sprawie utrzymania w mocy decyzji o odmowie.

Ponadto, na podstawie art. 78 ust. 2 Ustawy o Obrocie, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w ASO lub jest zagrożony interes inwestorów, Organizator ASO, na żądanie KNF, wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Nie można wykluczyć, że w przyszłości nastąpi podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, a akcje wyemitowane w jego wyniku będą spełniały kryteria, o których mowa w § 15d Regulaminu ASO. W takim wypadku istnieje ryzyko odmowy lub wstrzymania wprowadzenia przez Organizatora ASO akcji nowych emisji do ASO na zasadach opisanych w powyższych akapitach.

## **16.2. Ryzyko związane z wypłatą dywidendy**

Zgodnie z KSH, dywidenda jest wypłacana wyłącznie w przypadku, gdy zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmie stosowną uchwałę o przeznaczeniu zysku do podziału pomiędzy akcjonariuszy w formie dywidendy, bezwzględną większością głosów. Zarząd nie jest obowiązany do proponowania zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu podjęcia uchwały w sprawie wypłaty dywidendy za dany rok obrotowy i nawet jeżeli Zarząd zarekomenduje przeznaczenie zysku za dany rok obrotowy na wypłatę dywidendy, to nie może zagwarantować, że zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmie uchwałę umożliwiającą wypłatę dywidendy. Chociaż Zarząd nie wyklucza wnioskowania do Walnego Zgromadzenia o wypłatę dywidendy, jeśli realizowane wyniki dadzą taką możliwość, przy zachowaniu wystarczających środków na działalność inwestycyjną oraz przy odpowiednim zabezpieczeniu płynności Spółki, to jak wskazano powyżej, nie ma pewności, że zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmie uchwałę umożliwiającą wypłatę dywidendy.

W dniu 1 lipca 2019 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie polityki dywidendowej Spółki. W przypadku wypracowania przez Spółkę zysku, który może zostać przeznaczony do podziału, Zarząd Spółki zamierza rokrocznie przedkładać Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu propozycję wypłaty dywidendy według następujących parametrów:

- przy założeniu, że kwota zysku do podziału będzie mieścić się w granicach 15.000.000 - 50.000.000 PLN
- suma dywidendy będzie wynosić co najmniej 50% kwoty zysku do podziału;

- przy założeniu, że kwota zysku do podziału będzie mieścić się w granicach 50.000.000 - 100.000.000 PLN - suma dywidendy będzie wynosić co najmniej 60% kwoty zysku do podziału;
- przy założeniu, że kwota zysku do podziału przekroczy 100.000.000 PLN - suma dywidendy będzie wynosić co najmniej 75% kwoty zysku do podziału.

Na zdolność Spółki do wypłaty dywidendy mogą mieć wpływ także inne czynniki, a w szczególności perspektywy Spółki, przyszłe zyski, pozycja finansowa i szereg innych.

### **16.3. Ryzyko związane z wątpliwościami co do interpretacji oraz możliwymi zmianami przepisów polskiego prawa podatkowego dotyczących opodatkowania inwestorów**

Ryzyko związane z prawem podatkowym w Polsce jest większe niż w innych systemach prawnych na rynkach rozwiniętych. Dotyczy to także zagadnień związanych z zasadami opodatkowania podatkiem dochodowym dochodów uzyskiwanych przez inwestorów w związku z nabywaniem, posiadaniem oraz zbywaniem przez nich papierów wartościowych. Ponadto, nie można zagwarantować, że nie zostaną wprowadzone w przepisach podatkowych zmiany w wyżej wymienionym zakresie, wprowadzające regulacje niekorzystne dla inwestorów. Co więcej, nie można wykluczyć ryzyka dokonania przez organy podatkowe odmiennej od dotychczasowej, niekorzystnej dla inwestorów interpretacji przepisów podatkowych. Materializacja powyższych ryzyk może mieć niekorzystny wpływ na efektywną wysokość obciążeń podatkowych i faktyczny zysk inwestora z inwestycji w Akcje Wprowadzane.

### **16.4. Ryzyko związane z potrzebą pozyskania dodatkowego kapitału przez Spółkę, którego pozyskanie na korzystnych warunkach może być utrudnione lub niemożliwe**

W dotychczasowej historii Spółki nie wystąpiły istotne problemy z pozyskaniem kapitału pozwalającego na kontynuowanie działalności i na rozwój Spółki, jednak Spółka nie może zagwarantować, że będzie dysponowała środkami odpowiednimi do realizacji zamierzonej strategii i działań związanych z prowadzoną działalnością, i że nie będzie musiała pozyskać dodatkowego kapitału w przyszłości, ani że uda się jej pozyskać dodatkowy kapitał na korzystnych warunkach i w wymaganym terminie.

Możliwość pozyskania dodatkowego kapitału przez Spółkę może być ograniczona między innymi ze względu na: (i) przyszłą kondycję finansową Spółki oraz jej wyniki operacyjne; (ii) warunki rynkowe, gospodarcze, polityczne i inne, w kraju i na świecie determinujące pozyskiwanie kapitału przez podmioty gospodarcze.

Ponadto, przeprowadzenie przez Spółkę emisji nowych akcji w przyszłości (także w ramach emisji z wyłączeniem prawa poboru, co jest możliwe za zgodą Walnego Zgromadzenia po podjęciu uchwały większością 80% oddanych głosów), ofert zamiennych dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych lub sprzedaż w przyszłości znaczącej liczby akcji Spółki lub papierów wartościowych reprezentujących prawa do akcji Spółki przez głównego akcjonariusza lub oczekiwanie, iż taka emisja lub sprzedaż będzie mogła zostać dokonana, może mieć niekorzystny wpływ na cenę rynkową akcji Spółki, w tym Akcji Wprowadzanych, a także zdolność Spółki do pozyskania kapitału w drodze publicznej oferty akcji lub innych papierów wartościowych.

Dodatkowo, obejmowanie nowo emitowanych akcji Spółki w ramach przyszłych ofert oraz w wykonaniu prawa do objęcia akcji wynikającego z warrantów subskrypcyjnych lub dłużnych zamiennych papierów wartościowych, które Spółka może wyemitować w przyszłości, może skutkować rozwodnieniem posiadanych przez obecnych akcjonariuszy Spółki praw majątkowych i praw głosu, jeżeli zostaną przeprowadzone z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki lub jeżeli akcjonariusze Spółki podejmą decyzję o niewykonaniu prawa poboru albo innego prawa do objęcia akcji nowej emisji Spółki, jak również mogą skutkować obniżeniem ceny akcji Spółki. Możliwe jest także wystąpienie obydwu tych skutków jednocześnie.

#### **16.5. Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu Akcji Wprowadzanych w ASO**

Zgodnie z § 11 ust. 1 Regulaminu ASO z zastrzeżeniem innych jego przepisów Regulaminu ASO, Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi: (i) na wniosek emitenta, (ii) jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników oraz (iii) jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w ASO. Zawieszając obrót instrumentami finansowymi Organizator ASO może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie Organizatora ASO zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa powyżej. Jednocześnie zgodnie z § 11 ust. 2 Regulaminu ASO w przypadkach określonych przepisami prawa Organizator ASO zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu. Organizator ASO zawiesza obrót instrumentami finansowymi niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie zawieszenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia 596/2014, chyba że takie zawieszenie mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Ponadto w przypadku niepodpisania przez emitenta umowy z autoryzowanym doradcą w terminie i okolicznościach określonych w Regulaminie ASO, Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi tego emitenta na okres do 3 miesięcy. Jeżeli przed upływem okresu zawieszenia nie zostanie zawarta i nie wejdzie w życie odpowiednia umowa z autoryzowanym doradcą, Organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe tego emitenta z obrotu w ASO.

Dodatkowo, zgodnie z art. 78 ust. 3 w związku z art. 16 ust. 3 Ustawy o Obrocie w przypadku gdy obrót akcjami jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania ASO lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w ASO, lub naruszenia interesów inwestorów KNF może żądać od Organizatora ASO zawieszenia obrotu tymi akcjami. W żądaniu KNF może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki żądania zawieszenia obrotu akcjami. KNF uchyla decyzję zawierającą żądanie zawieszenia obrotu akcjami, o którym mowa powyżej, w przypadku gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania ASO lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w ASO, lub naruszenia interesów inwestorów.



Zgodnie z art. 78 ust. 4a) Ustawy o Obrocie Organizator ASO może podjąć decyzję o zawieszeniu lub wykluczeniu papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi z obrotu, w przypadku gdy instrumenty te przestały spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. Organizator ASO informuje KNF o podjęciu decyzji o zawieszeniu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu i podaje tę informację do publicznej wiadomości.

Jednocześnie zgodnie z art. 78 ust. 4d) Ustawy o Obrocie w przypadku zawieszenia lub wykluczenia z obrotu w ASO, KNF występuje do Organizatora ASO z żądaniem zawieszenia lub wykluczenia z obrotu tego instrumentu finansowego lub powiązanego z nim instrumentu pochodnego, w przypadku gdy takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu związane jest z podejrzeniem wykorzystania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku, ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej lub podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym zgodnie z przepisami art. 7 i art.17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z art. 78 ust. 4e) Ustawy o Obrocie w przypadku otrzymania od właściwego organu nadzoru innego państwa członkowskiego sprawującego w tym państwie nadzór nad ASO informacji o wystąpieniu przez ten organ z żądaniem zawieszenia lub wykluczenia z obrotu określonego instrumentu finansowego lub powiązanego z nim instrumentu pochodnego KNF występuje do Organizatora ASO z żądaniem zawieszenia lub wykluczenia z obrotu tego instrumentu finansowego lub powiązanego z nim instrumentu pochodnego, jeżeli takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku, ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej lub podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym zgodnie z przepisami art.7 i art.17 rozporządzenia MAR, chyba że takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

#### **16.6. Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu w ASO Akcji Wprowadzanych**

Zgodnie z § 12 ust. 1 Regulaminu ASO Organizator ASO może wykluczyć akcje z obrotu: (i) na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków, (ii) jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników, (iii) jeżeli emitent uparczywie narusza przepisy obowiązujące w ASO, (iv) wskutek otwarcia likwidacji emitenta, (v) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

Zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu ASO, Organizator ASO wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w ASO: (i) w przypadkach określonych przepisami prawa, (ii) jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona, (iii) w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów, (iv) po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia

się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta albo postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania albo postanowienia o umorzeniu przez sąd postępowania upadłościowego ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania, z zastrzeżeniem pkt poniżej oraz § 12 ust. 2a i 2b Regulaminu ASO, (v) w przypadku uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta dłużnych instrumentów finansowych albo postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości ze względu na to, że majątek emitenta dłużnych instrumentów finansowych nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania albo postanowienia o umorzeniu przez sąd postępowania upadłościowego ze względu na to, że majątek emitenta dłużnych instrumentów finansowych nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania - z zastrzeżeniem, że wykluczenie to dotyczy dłużnych instrumentów finansowych tego emitenta.

Emitent informuje, iż z dniem 30 listopada 2019 r. weszły w życie zmiany do ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej (...). Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego zapisy Regulaminu ASO nie zostały dostosowane do zmian m.in. w art. 91 Ustawy. Zgodnie z obecnym brzmieniem art. 91 Ustawy wykluczenie akcji Emitenta z obrotu w alternatywnym systemie na jego wniosek (§ 12 ust. 1 pkt 1) będzie możliwe tylko po spełnieniu przez Emitenta warunków wskazanych w tym przepisie. Dodatkowo, jako sprzeczne z postanowieniami art. 91 Ustawy, w przypadku ogłoszenia upadłości spółki lub oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości ze względu na to, że majątek spółki nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania, nie znajdują zastosowania postanowienia § 12 ust. 2a i 2b Regulaminu ASO.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu, oraz do czasu takiego wykluczenia, Organizator ASO może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi (§ 12 ust. 3 Regulaminu ASO). Organizator ASO wyklucza z obrotu instrumenty finansowe niezwłocznie po uzyskaniu informacji o wykluczeniu z obrotu danych instrumentów na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie wykluczenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia 596/2014, chyba że takie wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku (§ 12 ust. 4 Regulaminu ASO).

Zgodnie z art. 78 ust. 4a) Ustawy o Obrocie Organizator ASO może podjąć decyzję o zawieszeniu lub wykluczeniu papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi z obrotu, w przypadku gdy instrumenty te przestały spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. Organizator ASO informuje KNF o podjęciu decyzji o zawieszeniu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu i podaje tę informację do publicznej wiadomości.

Jednocześnie zgodnie z art. 78 ust. 4d) Ustawy o Obrocie w przypadku zawieszenia lub wykluczenia z obrotu w ASO, KNF występuje do Organizatora ASO z żądaniem zawieszenia lub wykluczenia z obrotu tego instrumentu finansowego lub powiązanego z nim instrumentu pochodnego, w przypadku gdy takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu związane jest z podejrzeniem wykorzystania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia

informacji poufnej, manipulacji na rynku, ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej lub podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym zgodnie z przepisami art. 7 i art.17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z art. 78 ust. 4e) Ustawy o Obrocie w przypadku otrzymania od właściwego organu nadzoru innego państwa członkowskiego sprawującego w tym państwie nadzór nad ASO informacji o wystąpieniu przez ten organ z żądaniem zawieszenia lub wykluczenia z obrotu określonego instrumentu finansowego lub powiązanego z nim instrumentu pochodnego KNF występuje do Organizatora ASO z żądaniem zawieszenia lub wykluczenia z obrotu tego instrumentu finansowego lub powiązanego z nim instrumentu pochodnego, jeżeli takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku, ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej lub podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym zgodnie z przepisami art.7 i art.17 rozporządzenia MAR, chyba że takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Ponowny wniosek o wprowadzenie do obrotu w ASO tych samych instrumentów finansowych może zostać złożony nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia uchwały o ich wykluczeniu z obrotu, a w przypadku złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy - nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia emitentowi uchwały w sprawie utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu. Przepis ten stosuje się odpowiednio do innych instrumentów finansowych danego emitenta.

#### **16.7. Ryzyko związane z karami nakładanymi przez Organizatora ASO**

Na podstawie § 17c Regulaminu ASO w przypadku nieprzestrzegania przez emitenta zasad lub przepisów obowiązujących w ASO lub w przypadku niewykonywania, lub nienależytego wykonania obowiązków określonych w Rozdziale V Regulaminu ASO („*Obowiązki emitentów instrumentów finansowych w alternatywnym systemie*”), Organizator ASO może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia: (i) upomnieć emitenta; albo (ii) nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50 tys. PLN. Organizator ASO, podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości). W przypadku gdy emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w ASO, bądź nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego zgodnie z akapitem powyżej, Organizator ASO może nałożyć na emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną zgodnie z pkt. (ii) powyżej nie może przekraczać 50 tys. PLN.

#### **16.8. Ryzyko związane z karami administracyjnymi nakładanymi przez KNF**

Spółki notowane na NewConnect mają status spółki publicznej w rozumieniu Ustawy o Obrocie, w związku z czym KNF ma możliwość nakładania na nie kar administracyjnych. Sankcje te wynikają z art. 96, 96a, 96b oraz

97, 97a i 97b Ustawy o Ofercie a także art. 176 oraz art. 176a – 176n Ustawy o Obrocie, które przewidują możliwość nałożenia przez KNF na emitenta kar pieniężnych za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z Ustawy o Ofercie i Ustawy o Obrocie. Przykładowo zgodnie z art. 10 ust. 5 Ustawy o Ofercie emitent w terminie 14 dni od dnia wprowadzenia akcji do alternatywnego systemu obrotu ma obowiązek zawiadomienia o tym fakcie KNF. W razie niedopełnienia tego obowiązku, zgodnie z art. 96 ust. 13 Ustawy o Ofercie, KNF może nałożyć na emitenta karę pieniężną do wysokości 100 tys. PLN.

#### **16.9. Ryzyko związane z obrotem Akcjami Wprowadzanymi w ASO**

Akcje Wprowadzane nie były przedmiotem notowań ani na rynku regulowanym, ani w ASO. Po ich wprowadzeniu do ASO nie da się przewidzieć, czy będą one przedmiotem aktywnego obrotu. Płynność Akcji Wprowadzanych oraz ich kurs stanowi wypadkową zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Należy przy tym podkreślić, że płynność instrumentów finansowych wprowadzonych do ASO jest niższa niż tych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym. Nie można także przewidzieć w jaki sposób będzie się kształtować cena Akcji Wprowadzanych, a szereg czynników wpływających na cenę Akcji Wprowadzanych jest niezależnych od Spółki. W związku z powyższym mogą występować trudności w zakupie bądź sprzedaży dużej ilości Akcji Wprowadzanych, co może przyczynić się odpowiednio do znaczącego wzrostu lub znaczącego spadku ich ceny, a w skrajnych przypadkach braku możliwości ich zakupu bądź sprzedaży, przy czym przewidzenie sytuacji związanej z wahaniami cen instrumentów finansowych zarówno w krótkim, średnim, jak i długim okresie jest trudne. Należy mieć na uwadze, że inwestowanie w instrumenty finansowe będące przedmiotem obrotu w ASO jest obciążone większym ryzykiem niż inwestowanie w instrumenty finansowe będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, papiery skarbowe czy jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, gdyż jak wskazano wyżej, są to instrumenty mniej płynne, emitenci są z reguły firmami mniejszymi lub na wcześniejszym etapie rozwoju, co z kolei oznacza większą podatność na zmiany otoczenia rynkowego.

#### **16.10. Ryzyko spadku kursu notowań akcji Spółki w związku z zakończeniem okresu zbywalności akcji Spółki (lock-up)**

Pomiędzy Domem Maklerskim Navigator S.A., Spółką a niektórymi akcjonariuszami Spółki (odpowiednio Akcji Serii A, części Akcji Serii D oraz Akcji Serii E2) zawarte zostały umowy dotyczące ograniczenia zbywalności akcji Spółki (tzw. *lock-up*), które zostały szczegółowo opisane w pkt. 10.3.1 Dokumentu Informacyjnego. Umowy te ograniczają możliwość sprzedaży akcji Spółki do dnia 31 grudnia 2020 r. Akcje Serii A powstały w wyniku założenia spółki Medinice S.A. – objęcie akcji nastąpiło po wartości nominalnej 0,10 zł za każdą akcję. Akcje Serii D obejmowane były przez pracowników i współpracowników Emitenta po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej tj. 0,10 zł za każdą akcję. Akcje Serii A są obecnie przedmiotem obrotu na ASO a Akcje Serii D oraz Akcje Serii E2 są wprowadzane do obrotu na ASO w oparciu o niniejszy Dokument Informacyjny wraz z Akcjami Serii H1. Akcje Serii E2 były obejmowane po cenie emisyjnej 13,00 zł za akcję a Akcje Serii H1 po 7,50 zł za akcję. Istnieje ryzyko, że po wygaśnięciu ograniczeń wynikających z umów lock-up, ww. akcjonariusze będą mogli zbyć akcji Spółki. Nie ma pewności co do tego, czy w przyszłości ww. akcjonariusze będą chcieli sprzedać swoje akcje. Jednakże cena rynkowa akcji Spółki mogłaby istotnie spaść, jeżeli po wygaśnięciu wyżej wymienionych ograniczeń ww. akcjonariusze podejmą decyzje o sprzedaży akcji lub gdyby uczestnicy rynku

uznali, że istnieje taki zamiar. Sprzedaż znaczącej liczby akcji Spółki w przyszłości lub przekonanie, że taka sprzedaż może mieć miejsce, mogłoby niekorzystnie wpłynąć na cenę rynkową akcji Spółki, a także na zdolność Spółki do pozyskania kapitału w drodze oferty akcji lub innych papierów wartościowych.

#### **16.11. Ryzyko związane z naruszeniem Rozporządzenia MAR**

Emitent jako spółka publiczna narażony jest na ryzyko związane z niewypełnieniem lub nienależytym wypełnieniem obowiązków informacyjnych określonych w Rozporządzeniu MAR. Uczestnicy rynku kapitałowego zobowiązani są do stosowania przepisów Rozporządzenia MAR od dnia 3 lipca 2016 r. Stosownie do art. 17 Rozporządzenia MAR, emitent zobowiązany jest do niezwłocznego podania do wiadomości publicznej informacji poufnych, czyli informacji spełniających kryteria określone w art. 7 Rozporządzenia MAR, które go bezpośrednio dotyczą, w sposób umożliwiający szybki dostęp oraz pełną, prawidłową i terminową ocenę informacji przez opinię publiczną oraz, w stosownych przypadkach, w urzędowo ustanowionym systemie, o którym mowa w art. 21 dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2004/109/UE. Emitent może na własną odpowiedzialność, opóźnić się z podaniem do publicznej wiadomości informacji poufnych jedynie, jeśli spełnione są warunki z art. 17 ust. 4 Rozporządzenia MAR. Jeżeli jednak poufność informacji, których podanie do publicznej wiadomości opóźniono, nie jest już dłużej gwarantowana, emitent niezwłocznie podaje te informacje do wiadomości publicznej. Na podstawie art. 17 ust. 8 Rozporządzenia MAR w przypadku, gdy emitent lub osoba działająca w jego imieniu lub na jego rzecz ujawnia informacje poufne osobie trzeciej w normalnym trybie wykonywania czynności w ramach zatrudnienia, zawodu lub obowiązków, musi równocześnie – w przypadku umyślnego ujawniania informacji – lub niezwłocznie – w przypadku nieumyślnego ujawnienia informacji – dokonać pełnego skutecznego ujawnienia informacji, chyba że osoba otrzymująca informacje jest zobowiązana do zachowania ich poufności, bez względu na to, czy taki obowiązek powstał na mocy przepisów ustawowych, wykonawczych, umowy spółki lub innej umowy.

Zgodnie z art. 176 ust. 1 Ustawy o Obrocie w przypadku, gdy emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 18 ust. 1-6 Rozporządzenia MAR, KNF może w drodze decyzji nałożyć karę pieniężną do wysokości 4.145.600,00 PLN lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600,00 PLN.

Na podstawie art. 176 ust. 2 Ustawy o Obrocie, w przypadku naruszenia obowiązków, o których mowa w art. 18 ust. 1-6 Rozporządzenia MAR, KNF może nałożyć m.in. na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu emitenta, karę pieniężną do wysokości 2.072.800,00 PLN. Przepisy art. 96 ust. 6 pkt 2 oraz ust. 7-8a Ustawy o Ofercie stosuje się odpowiednio. Zgodnie z art. 176 ust. 4 Ustawy o Obrocie, w przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez emitenta w wyniku naruszeń, o których mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o Obrocie, zamiast kary, o której mowa w art. 176 ust. 1 Ustawy o Obrocie, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Nie można wykluczyć, że Spółka nie będzie w sposób prawidłowy stosować wymogów Rozporządzenia MAR, co może skutkować m.in. nałożeniem na Spółkę lub członków organów i pracowników sankcji przez organy nadzoru, a w konsekwencji może negatywnie wpłynąć na działalność i sytuację finansową Spółki.

### **16.12. Ryzyko kwalifikacji akcji Spółki do segmentu NewConnect Alert**

W dniu 4 lipca 2016 r. weszła w życie Uchwała Nr 646/2016 Zarządu GPW z dnia 23 czerwca 2016 r. (z późn. zm.) w sprawie wyodrębnienia segmentów rynku NewConnect oraz zasad i procedury kwalifikacji do tych segmentów („Uchwała”). Zgodnie z Uchwałą akcje notowane na rynku NewConnect mogą podlegać kwalifikacji do jednego z następujących segmentów: (i) NewConnect Focus; (ii) NewConnect Base; oraz (iii) NewConnect Alert. Do segmentu NewConnect Alert kwalifikowane są, z zastrzeżeniem § 6 Uchwały, akcje emitenta, jeżeli zachodzi przynajmniej jedna z poniższych przesłanek: (i) średni kurs akcji emitenta był niższy niż 5 groszy; (ii) wartość księgową emitenta wykazana w ostatnim opublikowanym raporcie okresowym ma wartość ujemną; (iii) w okresie ostatnich 12 miesięcy na emitenta został nałożony więcej niż jeden raz którykolwiek ze wskazanych poniżej środków lub też zostały na niego nałożone w sumie, w tym okresie, dwa lub więcej z tych środków: (a) obowiązek określony w § 15b Regulaminu ASO, lub; (b) obowiązek określony w § 17b Regulaminu ASO, lub; (c) kara upomnienia na podstawie § 17c Regulaminu ASO, lub (d) kara pieniężna na podstawie § 17c Regulaminu ASO, lub (e) zawieszenie obrotu akcjami emitenta na podstawie § 12 ust. 3 Regulaminu ASO; (iv) akcje emitenta są oznaczone w sposób szczególny na podstawie § 150 ust. 1 Załącznika Nr 2 do Regulaminu ASO; (v) biegły rewident wydał negatywną opinię z badania sprawozdania finansowego emitenta za ostatni rok obrotowy lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej emitenta za ostatni rok obrotowy, albo też wydał stanowisko w sprawie odmowy wydania opinii, a sytuacja ta nie uległa zmianie przed dniem kwalifikacji. W przypadku zakwalifikowania akcji emitenta w wyniku okresowej weryfikacji do segmentu NewConnect Alert, akcje te są: (i) oznaczane w sposób szczególny w serwisach informacyjnych GPW oraz na stronie [www.newconnect.pl](http://www.newconnect.pl); (ii) usuwane z portfeli indeksów; oraz (iii) notowane w systemie kursu jednolitego – począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu podania do wiadomości uczestników obrotu informacji o dokonanej kwalifikacji.

Akcje Emitenta zostały zakwalifikowane do segmentu NewConnect Base. Ewentualna kwalifikacja w przyszłości akcji Emitenta do segmentu NewConnect Alert może mieć niekorzystny wpływ na ich wycenę.

### **16.13. Ryzyko braku istnienia ważnego zobowiązania animatora rynku do wykonywania w stosunku do akcji Spółki zadań animatora rynku na zasadach określonych przez Organizatora ASO**

Zgodnie z § 9 ust. 3 Regulaminu ASO, z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu ASO, warunkiem notowania instrumentów finansowych (w tym Akcji Wprowadzanych) w ASO jest istnienie ważnego zobowiązania animatora rynku, który w umowie o animowanie zobowiązał się do wypełniania w stosunku do tych instrumentów wymogów animowania w zakresie obecności w arkuszu zleceń, minimalnej wartości zleceń i maksymalnego spreadu, jak również dodatkowych warunków animowania – określonych w Załączniku Nr 6b do Regulaminu ASO.

Organizator ASO może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych w ASO bez konieczności spełnienia powyższego warunku w szczególności z uwagi na charakter instrumentów finansowych, ich notowanie na rynku regulowanym albo na rynku lub w ASO innym niż prowadzony przez Organizatora ASO, co jednak w ocenie Spółki nie ma zastosowania do Spółki ani do Akcji Wprowadzanych.

W przypadku, o którym mowa powyżej, Organizator ASO może wezwać emitenta do spełnienia warunku, o którym mowa w § 9 ust. 3 Regulaminu ASO, w terminie 30 dni od tego wezwania, jeżeli uzna to za konieczne dla poprawy płynności obrotu instrumentami finansowymi tego emitenta.

Ponadto, z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu ASO, w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z animatorem rynku, instrumenty finansowe danego emitenta notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego – począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu rozwiązania lub wygaśnięcia właściwej umowy - o ile Organizator ASO nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.

Z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu ASO, w przypadku zawieszenia prawa do wykonywania zadań animatora rynku w alternatywnym systemie obrotu, instrumenty finansowe danego emitenta notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu zawieszenia tego prawa - o ile Organizator ASO nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.

Z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu ASO, w przypadku zawarcia nowej umowy z animatorem rynku, Organizator ASO może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych danego emitenta w systemie notowań ciągłych lub w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego, jednak nie wcześniej niż od dnia wejścia w życie nowej umowy z animatorem rynku.

Na datę Dokumentu Informacyjnego usługi animatora dla akcji Emitenta świadczy Dom Maklerski BDM S.A.

#### **16.14. Ryzyko rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z autoryzowanym doradcą, zawieszeniem prawa do wykonywania działalności autoryzowanego doradcy lub skreśleniem go z listy autoryzowanych doradców**

Zgodnie z § 18 ust. 7 Regulaminu ASO, w przypadku: (i) rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z autoryzowanym doradcą przed upływem 3 lat od dnia pierwszego notowania instrumentów finansowych emitenta w ASO (z wyłączeniem rozwiązania umowy na podstawie zwolnienia, o którym mowa w § 18 ust. 4 Regulaminu ASO); (ii) zawieszenia prawa do działania autoryzowanego doradcy w ASO; lub (iii) skreślenia autoryzowanego doradcy z listy autoryzowanych doradców, Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta, dla którego podmiot ten wykonuje obowiązki autoryzowanego doradcy, jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwa obrotu lub interes jego uczestników.

Zgodnie z § 18 ust. 7a Regulaminu ASO w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z autoryzowanym doradcą przed upływem okresu, o którym mowa w akapicie powyżej (z wyłączeniem rozwiązania umowy na podstawie zwolnienia, o którym mowa w § 18 ust. 4), jeżeli emitent nie podpisze nowej umowy z autoryzowanym doradcą w terminie 30 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy, Organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe tego emitenta z obrotu w ASO.

Na datę niniejszego Dokumentu Informacyjnego obowiązuje umowa o pełnienie funkcji autoryzowanego doradcy pomiędzy Spółką a spółką Navigator Capital S.A., która jest wpisana na listę autoryzowanych doradców ASO oraz zatrudnia wymaganą przepisami liczbę certyfikowanych doradców.

#### **16.15. Ryzyko związane z różnicą w cenach emisyjnych akcji Spółki,**

Należy zwrócić uwagę, na zróżnicowanie cen emisyjnych Spółki:

- 1.540.000 Akcji Serii D objętych w czerwcu 2017 r., po cenie emisyjnej 0,10 zł za akcję,
- 38.462 Akcji Serii E2 objętych w grudniu 2018 r., po cenie emisyjnej 13,00 zł za akcję,
- 986.667 Akcji Serii H1 objętych w sierpniu 2019 r., po cenie emisyjnej 7,50 zł za akcję.

Według najlepszej wiedzy Spółki akcjonariusze Spółki zawarli umowy o ograniczenie zbycia łącznie 2.524.724 akcji Spółki (tzw. *lock-up*). Ograniczenia obowiązują do dnia 31.12.2020 r. Umowy *lock-up* zostały szczegółowo przedstawione w pkt. 10.3.1 Dokumentu Informacyjnego.

#### **16.16. Ryzyko związane z brakiem terminowego zwrotu należnego podatku VAT przez Urząd Skarbowy**

Emitent podobnie jak inne podmioty gospodarcze narażony jest na ryzyko związane z brakiem terminowego zwrotu należnego podatku VAT przez Urząd Skarbowy. W toku ewentualnych postępowań administracyjnych przed organami podatkowymi lub w wyniku potencjalnych kontroli organów skarbowych istnieje ryzyko wstrzymania wypłaty należnego Emitentowi podatku VAT do czasu wyjaśnienia wszelkich wątpliwości podatkowych. Ewentualne wstrzymanie wypłaty należnego podatku VAT Emitentowi przez Urząd Skarbowy mogłoby wpłynąć na pogorszenie płynności finansowej Spółki.

Aby minimalizować powyższe ryzyko Emitent pozostaje w bieżącym kontakcie z Urzędem Skarbowym w celu zachowania jak największej transparentności prowadzonych ksiąg rachunkowych oraz w celu uniknięcia potencjalnych postępowań administracyjnych przed organami podatkowymi, które mogłyby przyczynić się do braku terminowego zwrotu Emitentowi należnego podatku VAT.

### **17. Informacje o Emitencie**

#### **17.1. Historia Emitenta**

Medinice S.A. zostało założone w 2012 roku z inicjatywy 3 założycieli – dwóch specjalistów z dziedziny kardiologii i kardiologii oraz doświadczonego menedżera posiadającego szerokie kompetencje biznesowe i finansowe – w celu komercjalizacji wynalazków wniesionych przez współtwórców do Spółki. Misją Spółki jest tworzenie innowacyjnych, bezpiecznych, użytecznych i prostych w obsłudze rozwiązań w dziedzinie medycyny, w szczególności kardiologii oraz dostarczanie ich personelowi medycznemu i pacjentom. Motto działalności Medinice brzmi – *Patient friendly smart routing therapies for quality of life* (z ang. Przyjazne metody poprawienia jakości życia poprzez inteligentne metody leczenia).



Medinice S.A. to doświadczony podmiot działający w segmencie medtech, skupiający się przede wszystkim na rozwiązaniach kardiologicznych. Precyzyjna identyfikacja obszaru działania pozwoliła Spółce na pozyskanie specjalistów w dziedzinie kardiologii i kardiochirurgii, z którymi realizowane są nowoczesne projekty, a także za pośrednictwem których zbudowano skuteczną sieć pozyskiwania, selekcji i rozwoju nowych innowacyjnych inicjatyw biznesowych. Ponadto Spółka nawiązała współpracę z wiodącymi ośrodkami badawczymi w Polsce (Uniwersytet Rzeszowski, Politechnika Rzeszowska, Klaster Medyczny Technomed, Uniwersytet Rolniczy w Krakowie, Politechnika Lubelska, Uniwersytet Wrocławski, Uniwersytet Przyrodniczy we Wrocławiu) i Europie (m.in. Uniwersytet Medyczny w Utrechcie, Holandia, EP Map System oraz Osypka AG z Niemiec), a obecnie rozwija kompetencje w zakresie prowadzenia projektów badawczo-rozwojowych. Spółkę wspiera zespół uznanych autorytetów medycznych, którzy opiniują proponowane rozwiązania i koncepcje produktów, które mogą spotkać się z pozytywnym odbiorem zarówno jednostek medycznych jak i samych pacjentów. Spółka pozostaje w dobrych relacjach z największymi koncernami medycznymi oraz funduszami typu venture capital i private equity.

W 2012 roku Emitent nabył od spółki Kriomedpol Sp. z o.o. prawa własności do wynalazku Krioaplikator Suwalskiego (zgłoszonego w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej w dniu 07.09.2008 pod numerem PL 65217). Rozwiązanie zostało wykorzystane do opracowania nowego, ulepszonego Krioaplikatora, wypracowanego przez zespół Emitenta.

Na datę Dokumentu Informacyjnego Grupa Medinice posiada prawa do 12 wynalazków, z czego aż 8 to wyroby medyczne klasy III, co oznacza, że służą do leczenia, diagnozowania, monitorowania lub korygowania wad serca lub centralnego układu krążenia drogą bezpośredniego kontaktu. Trzy projekty, to rodzaj opatrunku uciskowego oraz rozwiązanie informatyczne. Projekty Spółki znajdują się na różnych etapach rozwoju. Cztery z nich posiada patenty (PacePress, CathAIO, MiniMax, EP Biotom), pięć projektów oczekuje na uzyskanie patentów (CoolCryo, Mediconsole, Kaniula do małoinwazyjnej plastyki zastawki trójdzielnej 1, Kaniula do małoinwazyjnej plastyki zastawki trójdzielnej 2, Krioaplikator do małoinwazyjnej ablacji Kardiochirurgicznej z systemem aktywnego odmrażania), a trzy kolejne są na etapie złożenia wniosku patentowego (Krioaplikator do małoinwazyjnej ablacji Kardiochirurgicznej z możliwością zmiany kształtu, Valsalvator - gwizdek do PV, Kaniula do operacji wymiany łuku aorty piersiowej).

W grudniu 2017 r. Medinice podpisało z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju umowę o dofinansowanie projektu pod nazwą „Fundusz MediAlfa”, który realizowany będzie w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój, działanie 1.3. Prace B+R finansowane z udziałem funduszy kapitałowych. Podmiotami uprawnionymi do uzyskania dofinansowania są mikro i mali przedsiębiorcy, a przeznaczone na wsparcie projektów badawczo-rozwojowych w fazie proof of principle oraz proof of concept. Spółka otrzymała bezzwrotną dotację w wysokości 20 mln zł (wysokość wsparcia wynosi 80%) w ramach ścieżki A. Wartość całego projektu to 25 mln zł. Środki te mają zostać przeznaczone na inwestycje w około 25 nowych przedsięwzięć pozyskanych od pomysłodawców. „Fundusz MediAlfa” będzie funduszem załączkowym inwestującym w pojedynczy projekt badawczo-rozwojowy do 200 tys. euro, obejmując w nim do 49% udziałów. Ze względu na dotychczasowe doświadczenie, Emitent będzie skupiać się w szczególności na rozwijaniu i wspieraniu nowych projektów z obszaru medtech w kardiologii i kardiochirurgii, niemniej nie wyklucza dokonania inwestycji w projekty z szeroko

pojętej branży ochrony zdrowia. Zespół Funduszu będzie poszukiwał i rekomendował projekty do dofinansowania do Komitetu Inwestycyjnego składającego się z ekspertów, a Komitet będzie podejmował decyzję o inwestycji.

W tabeli przedstawiono dotacje pozyskane przez Emitenta od 2017 roku.

Status projektu	Rok pozyskania	Nazwa projektu	Termin realizacji projektu	Wartość projektu (wydatki kwalifikowane)	Wartość dofinansowania	Aktualny stan	Grantodawca
Zakończony	2017	Promocja oraz internacjonalizacja oferty Medinice S.A.	31.12.2018	466 600 zł	396 610,00 zł	Projekt został rozliczony	Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości
W trakcie realizacji.	2017	Utworzenie Centrum Badawczo-Rozwojowego nowych technologii w dziedzinie elektrofizjologii i kardiologii	30.06.2019	11 860 980 zł	8 116 561,00 zł	Nie rozpoczęty. Spółka rozważa możliwość współfinansowania projektu wspólnie z partnerami zewnętrznymi	Ministerstwem Inwestycji i Rozwoju
W trakcie realizacji.	2017	Krioaplikator do małoinwazyjnej ablacji kardiologicznej z systemem aktywnego odmrażania	31.12.2023	567 500 zł	283 750,00 zł	W trakcie realizacji	Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości
W trakcie realizacji.	2017	Kaniula do małoinwazyjnej plastyki zastawki trójdzielnej	31.12.2023	567 500,00 zł	283 750,00 zł	W trakcie realizacji	Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości
W trakcie realizacji.	2017	„Fundusz MediAlfa”	30.06.2022	25 000 000 zł	20 000 000 zł	Rozpoczęto 04.2019 roku	Narodowe Centrum Badań i Rozwoju
W trakcie realizacji.	2018	Krioaplikator do małoinwazyjnej ablacji kardiologicznej z możliwością zmiany kształtu	31.12.2023	567 500,00 zł	283 750,00 zł	W trakcie realizacji	Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości

W trakcie realizacji.	2018	Kaniuła do operacji wymiany łuku aorty piersiowej	31.12.2023	567 600,00 zł	283 800,00 zł	W trakcie realizacji	Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości
W trakcie realizacji.	2018	Valsalvator – gwizdek do Próby Valsalvy	31.12.2023	567 200,00 zł	283 600,00 zł	W trakcie realizacji	Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości
W trakcie realizacji.	2018	MiniMax – pierwsza uniwersalna chłodzona elektroda do ablacji arytmii serca do nawigacji i mapowania trójwymiarowego serca bez promieniowania rentgenowskiego	31.12.2022	4 731 379,33 zł	2 995 042,43 zł	W trakcie realizacji	Narodowe Centrum Badań i Rozwoju

Źródło: Emitent

W I kwartale 2019 roku Spółka dokonała rozliczeń części dotacji wynikających z treści zawartych umów o dofinansowanie z Ministerstwem Rozwoju, Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości oraz Narodowym Centrum Badań i Rozwoju poprzez zwrot zaliczki na realizację projektu Centrum B+R na kwotę 2.522.636 zł. Obecnie Spółka rozważa możliwość współfinansowania projektu wspólnie z inwestorami zewnętrznymi. W maju 2019 r. Spółka wystąpiła z pismem do Ministerstwa Rozwoju o wydłużenie terminu realizacji projektu Centrum Badawczo-Rozwojowe do 31.12.2019 r. Po uzyskaniu zgody na wydłużenie terminu realizacji projektu Spółka wystąpi o przyznanie zaliczki na kwotę ponad 3 mln zł.

W kwietniu 2019 r. Zarząd Medinice S.A. podjął decyzje rezygnacji z dalszej realizacji projektu „Promocja oraz internacjonalizacja oferty Medinice S.A.” w ramach poddziałania 3.3.3: Wsparcie MŚP w promocji marek produktowych – Go To Brand Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój, 2014-2020. Umowa o dofinansowanie została podpisana z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości w dniu 23.03.2017 r. Według Zarządu dalsza realizacja projektu nie przyniesie Medinice spodziewanych korzyści. Dostępne w ramach projektu targi, w których Emitent mógłby uczestniczyć są zbyt ogólne i nie są kierowane do potencjalnych odbiorców technologii, nad którymi pracuje Emitent.

Wraz z uzyskaniem ochrony patentowej Emitent, w miarę możliwości i dostępnych zasobów, będzie podejmował działania zmierzające do komercjalizacji produktów. 15 maja 2019 r. Medinice S.A. otrzymała decyzję Urzędu Patentowego Rzeczypospolitej Polskiej o udzieleniu prawa ochronnego na trzy słowne znaki towarowe CathAIO, MiniMax i CoolCryo.

W trakcie rozwoju znajduje się projekt MiniMax. Emitent przygotowuje dokumentację niezbędną do rozpoczęcia badań przedklinicznych na zwierzętach, a następnie do badań klinicznych zgodnie z wymogami stawianymi wobec wyrobów medycznych kategorii III. Emitent prowadzi rozmowy z polskimi jednostkami badawczymi w

województwie śląskim i warmińsko-mazurskim w sprawie przeprowadzenia badań przedklinicznych.. W lipcu 2018 r. Spółka uzyskała pozwolenie na wprowadzenie do sprzedaży na rynkach Unii Europejskiej produktu PacePress, który jako wyrób klasy I przeszedł ocenę zgodności wyrobu medycznego z wymaganiami zasadniczymi oraz uzyskał znak CE. Obecnie Emitent przygotowuje się do rozpoczęcia kilkumiesięcznych badań klinicznych PacePress na grupie kilkudziesięciu pacjentów. Emitent zakłada sprzedaż licencji na ten produkt.

Emitent pozyskał dotację z Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka „Ochrona własności przemysłowej” 5.4.1. „Wsparcie na uzyskanie/realizację ochrony własności przemysłowej”. W ramach projektu Emitent złożył zgłoszenia o ochronę patentową w tym analizę techniczną, analizę marketingową oraz ekonomiczną. W dwóch projektach Emitent zlecił również przygotowanie analizy prawnej. Projekt został rozliczony w 2016 r.

Zgodnie z celem emisji akcji serii C, Emitent realizuje opcję nabycia udziałów w dwóch wynalazkach – Spacemaker oraz Suction Knife – będących własnością i rozwijanych przez Cart-Tech B.V. z Holandii, spółki zależnej od Uniwersytetu Medycznego w Utrechcie (Holandia). Jednak zmienione zostały zasady współpracy Emitenta z Uniwersytetem Medycznym w Utrechcie w porównaniu do wcześniej zapowiadanych (raporty bieżące: ESPI 2/2018 z dnia 18 kwietnia 2018 r. i ESPI 15/2018 z dnia 28 listopada 2018 r.). Zamiast bezpośrednio Emitenta do współpracy ze Space Medical Instruments B.V. z siedzibą w Utrecht (pośrednio jej udziałowcem jest Uniwersytet Medyczny w Utrechcie) przystąpiła jego spółka zależna - Medi Ventures sp. z o.o. ASI sp. k. (jej współnikiem jest Medi Ventures sp. z o.o., a komandytariuszem Medinice B+R sp. z o.o. - obie spółki są zależne od Emitenta). Decyzja ta wynika z faktu, że Medi Ventures sp. z o.o. realizuje projekt grantowy pt. „Fundusz MediAlfa”. W rezultacie Space Medical Instruments B.V. z siedzibą w Utrecht oraz Medi Ventures sp. z o.o. ASI sp. k. podpisały 2 kwietnia 2019 r. umowę inkubacyjną, której przedmiotem jest umożliwienie zebrania dodatkowych informacji oraz wykonania niezbędnych analiz (m.in. technologicznych i ekonomicznych) dotyczących urządzeń medycznych Suction Knife i SpaceMaker w celu umożliwienia „Funduszowi MediAlfa” podjęcia decyzji o inwestycji. Warunkiem inwestycji jest uzyskanie zgody komitetu inwestycyjnego „Funduszu MediAlfa”, którego posiedzenie powinno odbyć się w ciągu najbliższych kilku miesięcy. Dzięki takiemu działaniu Emitent będzie miał możliwość wykorzystania potencjału i dźwigni finansowej jaką daje mu posiadanie „Funduszu MediAlfa”, natomiast sam, dysponując ograniczonymi środkami finansowymi, będzie mógł skoncentrować swoje siły i zasoby na realizację priorytetowych projektów - PacePress, CoolCryo oraz MiniMax.

## **17.2. Opis działalności Emitenta**

### **17.2.1. Model biznesowy**

Medinice S.A. prowadzi działalność w zakresie rozwijania i komercjalizowania własnych produktów medycznych z obszaru kardiologii i kardiologii, jak również pozyskiwanie projektów na wczesnym etapie rozwoju. Spółka stworzyła unikalny model biznesowy, w którym wykorzystuje wiedzę i umiejętności członków jej zespołu.

Fundamentem działalności jest zespół Medinice S.A. i jego patenty ze szczególnym uwzględnieniem:

- doświadczenia w zakresie zarządzania projektami – członkowie zespołu z powodzeniem rozwijają projekty z branży medtech, o czym świadczy bogate portfolio i zaawansowanie realizacji projektów,

- doświadczenia w zakresie wyjść z inwestycji – członkowie zespołu posiadają bogate doświadczenie w zakresie działalności inwestycyjnej i praktycznego doświadczenia w implementowaniu strategii wyjścia z inwestycji.
- wysokie kompetencje zespołu medycznego oraz rady naukowej (pomysłodawcy)

Celem modelu biznesowego Emitenta jest wsparcie wynalazców współpracujących z Grupą Medinice oraz rozwijanie ich pomysłów i już powstałych patentów ze szczególnym uwzględnieniem kardiologii i kardiochirurgii.

Jednocześnie Spółka aktywnie obserwuje rynek w poszukiwaniu medycznych projektów badawczo-rozwojowych (B+R) w fazie proof of principle i proof of concept z segmentu medtech (nowoczesnych technologii mających zastosowanie w medycynie) w celu ich ewentualnego pozyskania i skomercjalizowania, dążąc do wprowadzenia na rynek rozwiązań o zasięgu globalnym.

W dotychczasowym portfolio projektów Grupy Medinice znajdują się projekty, które spełniają zakładane cele, m.in. PacePress (zakończona faza proof of principle i proof of concept, uzyskanie pozwolenie na wprowadzenie do sprzedaży na rynkach Unii Europejskiej) oraz CoolCryo (w trakcie badań przedklinicznych na zwierzętach).

Spółka posiada zespół doświadczony w realizacji tego typu projektów. Odpowiada za zarządzanie procesem bez konieczności angażowania naukowców w żmudny proces wprowadzenia produktu medycznego na rynek. Naukowcy odpowiadają jedynie za samą koncepcję, a Spółka za rozwój projektu, zapewnienie finansowania niezbędnego do uzyskania pozwolenia na sprzedaż produktu na rynku oraz za wprowadzenie rozwiązania na rynek.

#### **Patenty i znaki towarowe będące w posiadaniu Spółki**

Grupa Medinice posiada łącznie blisko 40 patentów i zgłoszeń patentowych (PL, USA, EPO, PCT) na 9 projektów. W październiku 2018 r. spółka zależna Medidata Sp. z o.o. poinformowała o uzyskaniu amerykańskiego patentu wydanego przez United States Patent and Trademark Office na wynalazek EP-Bioptom. EP-Bioptom to elektrofizjologiczny cewnik diagnostyczny przeznaczony zwłaszcza do pozyskiwania biopsji endomiokardialnej tkanek serca, który jest naprowadzany i monitorowany przy pomocy systemu mapowania elektroanatomicznego 3D. Ponadto EP-Bioptom przeznaczony jest również do wykonywania zabiegów biopsji mięśnia sercowego, która jest inwazyjnym badaniem pozwalającym na przeprowadzenie badań morfologicznych, immunohistologicznych i strukturalnych.

W styczniu 2019 r. Medinice S.A. uzyskała amerykański patent wydany przez United States Patent and Trademark Office na wynalazek pn. "CathAIO". Jest to elektroda o uniwersalnych właściwościach diagnostycznych: elektrofizjologicznych, hemodynamicznych i biochemicznych. CathAIO łączy funkcje elektrod: referencyjnej, stymulującej, diagnostycznej oraz pozwalającej na pobranie krwi, np. z zatoki wieńcowej. Elektroda CathAIO przeznaczona jest do użytku przez członków zespołów medycznych zaangażowanych bezpośrednio w wykonywanie zabiegów ablacji arytmii serca.

W maju 2019 r. Spółka otrzymała od European Patent Office patent na wynalazek „PacePress” - opatrunk uciskowy, którego celem jest zmniejszenie ryzyka wystąpienia krwaka w loży w miejscu implantacji urządzeń

wykorzystywanych w elektroterapii serca, np. stymulatora lub kardiowertera serca. Emitent posiada już patent na wynalazek PacePress przyznany przez Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej.

W maju 2019 r. Emitent otrzymał decyzje Urzędu Patentowego Rzeczypospolitej Polskiej o udzieleniu prawa ochronnego na trzy słowne znaki towarowe: CathAIO, MiniMax, CoolCryo. Czas trwania prawa ochronnego na znak towarowy wynosi 10 lat i może być przedłużony na kolejne dziesięcioletnie okresy. W lipcu 2019 r. Spółka otrzymała decyzje Urzędu Patentowego Rzeczypospolitej Polskiej o udzieleniu prawa ochronnego na dwa słowne znaki towarowe: PacePress i Mediconsole.

#### **i. Pozyskiwanie projektów**

Podstawą działalności Medinice jest rozwój projektów własnych, które realizowane są w pierwszej kolejności. Jednocześnie Spółka skłania się do rozwijania już opracowanych pomysłów na wczesnym etapie rozwoju. Spółka obserwuje rynek i zamierza pozyskiwać kolejne projekty, które mają szansę na rynkowy sukces.

Spółka pozyskuje nowe rozwiązania z obszaru medycyny. Źródła projektów można podzielić na dwie kategorie:

- projekty własne – Medinice S.A. angażuje uznane autorytety ze świata medycyny (m.in. prof. dr hab. Sebastian Stec, prof. dr hab. Piotr Suwalski czy prof. Paul Grunndeman). Wśród produktów pochodzących od naukowców skupionych w Medinice S.A. należy wymienić CoolCryo, MiniMax, CathAIO, Mediconsole i EP Biotom, oraz inne nowe projekty.
- projekty pozyskane z rynku – Spółka rozwija również produkty pozyskane od naukowców z rynku. Dzięki rozbudowanej sieci kontaktów oraz budowanemu przez Spółkę wizerunkowi podmiotu profesjonalnie zajmującego się rozwijaniem projektów medycznych Spółka pozyskuje nowe projekty. Wśród produktów pozyskanych z rynku należy wymienić PacePress.

Specyfikacja projektów Grupy Medinice została przedstawiona w tabeli poniżej:

Nazwa projektu	Prawa własności
CoolCryo (poprzednia nazwa Krioaplikator kardiochirurgiczny do mało-inwazyjnej ablacji kardiochirurgicznej)	Medidata Sp. z o.o.
EP-Biotom	Medidata Sp. z o.o.
CathAIO	Medinice S.A.
PacePress	Medinice S.A.
Mediconsole	Medinice S.A.
MiniMax	Medinice S.A.
Krioaplikator do mało-inwazyjnej ablacji kardiochirurgicznej z możliwością zmiany kształtu	Medidata Sp. z o.o.
Krioaplikator do mało-inwazyjnej ablacji kardiochirurgicznej z systemem aktywnego odmrażania	Medidata Sp. z o.o.
Kaniula do mało-inwazyjnej plastyki zastawki trójdzielnej 1	Medinice S.A.
Kaniula do mało-inwazyjnej plastyki zastawki trójdzielnej 2	Medinice S.A.
Kaniula do operacji wymiany łuku aorty piersiowej	Medinice S.A.
Valsalvator	Medinice B+R Sp. z o.o.

Źródło: Emitent

Na datę Dokumentu Informacyjnego Grupa Medinice S.A. posiada w swoim portfolio 12 produktów na różnym etapie rozwoju. Prowadzone są prace nad następującymi rozwiązaniami:

- CoolCryo (Krioaplikator lub projekt Krio) – w III kwartale 2019 r. w projekcie CoolCryo kontynuowane były prace nad opracowaniem nowych funkcjonalności innowacyjnego krioaplikatora do zabiegów małoinwazyjnych. Po opracowaniu nowych funkcjonalności Spółka planuje rozpocząć drugą fazę badań przedklinicznych na zwierzętach (faza chronic). Pierwsza faza badań przedklinicznych na zwierzętach (acute) z wykorzystaniem końcówki sztywnej została zakończona w Utrecht Medical Center. W kolejnych etapach rozwoju projektu celem jest opracowanie:
  - giętkiej końcówki krioaplikatora,
  - pistoletu z funkcją chłodzenia i grzania z wyświetlaczem obrazującym w czasie rzeczywistym parametry (temperatura mrożenia, czas mrożenia)
  - systemu łączącego butle z medium chłodzącym z pistoletem sterującym oraz końcówką krioaplikatora.

Spółka negocjuje obecnie warunki wyboru doradcy w zakresie CRO, w celu przygotowania kolejnej fazy badań na zwierzętach oraz przygotowań do badań klinicznych na ludziach.

- MiniMax – Medinice realizuje projekt „MiniMax – pierwsza uniwersalna chłodzona elektroda do ablacji arytmii serca do nawigacji i mapowania trójwymiarowego serca bez promieniowania rentgenowskiego”, w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 1.1.1. Projekt jest realizowany zgodnie z harmonogramem. Spółka opracowała założenia i dokumentację techniczną prototypu, który obecnie jest trakcie produkcji przez niemieckiego partnera. W październiku Emitent złożył do Lokalnej Komisji Etycznej do spraw doświadczeń na zwierzętach wniosek dotyczący wydania pozwolenia na rozpoczęcie badań przedklinicznych w projekcie MiniMax.
- PacePress – w 2019 trwały prace nad ulepszeniem prototypu rozwiązania, ponadto trwały prace nad przygotowaniem wyrobu do badań klinicznych, nawiązano współpracę z firmą CRO oraz trwają prace nad montażem i opracowaniem protokołu badania.
- CathAIO – w 2019 Spółka nie prowadziła istotnych działań mających wpływ na wzrost wartości projektu, ze względu na oczekiwanie na potwierdzenie uzyskania patentu. W styczniu 2019 r. projekt CathAIO otrzymał ochronę patentową w Stanach Zjednoczonych. W II kwartale 2019 r. Spółka złożyła do Narodowego Centrum Badań i Rozwoju wnioski o dofinansowanie tego projektu. Projekt nie został zakwalifikowany do dofinansowania.
- EP Bioptom - w 2019 Spółka nie prowadziła istotnych działań mających wpływ na wzrost wartości projektu. W październiku 2018 r. spółka uzyskała ochronę patentową na projekt EP Bioptom w Stanach Zjednoczonych.
- Mediconsole – w 2019 Spółka nie prowadziła istotnych działań mających wpływ na wzrost wartości projektu, ze względu na wyższy priorytet prac nad kluczowymi projektami. Niemniej Spółka w dalszym ciągu planuje prowadzenie prac nad tym projektem.

- Centrum B+R – w 2019 roku spółka prowadziła działania zmierzające do pozyskania inwestora lub partnera. Jednakże na datę Dokumentu Informacyjnego Spółka wstrzymała realizację tego projektu i rozważa różne możliwości jego współfinansowania przez inwestorów pozyskanych z zewnątrz. Obecne przesunięcia czasowe nie wpływają w żaden sposób na decyzje co do realizacji projektu, a Zarząd Emitenta jest przekonany co do przedmiotowej koncepcji i dąży do stworzenia Centrum Badawczo-Rozwojowego nowych technologii w dziedzinie elektrofizjologii i kardiochirurgii. Spółka wystąpiła do Ministerstwa Inwestycji i Rozwoju o wypłatę zaliczki w wysokości 3 mln zł.
- Bridge Alfa – w 2019 roku fundusz uruchomił swoją działalność. W październiku 2019 r. odbył się trzeci komitet inwestycyjny w ramach projektu fundusz MediAlfa.
- Produkty Spacemaker i Suction Knife - projekty mogą być potencjalnie realizowane przez spółką zależną MediVentures w ramach otrzymanej dotacji BridgeAlfa. W porównaniu z pierwotnymi planami zmienione zostały zasady współpracy Emitenta z Uniwersytetem Medycznym w Utrechcie (Holandia), na którym rozwijane są projekty Suction Knife oraz SpaceMaker (raporty bieżące: ESPI 2/2018 z dnia 18 kwietnia 2018 r. i ESPI 15/2018 z dnia 28 listopada 2018 r.). Zamiast bezpośrednio Emitenta do współpracy ze Space Medical Instruments B.V. z siedzibą w Utrecht przystąpiła jego spółka zależna - Medi Ventures sp. z o.o. ASI sp. k., której współnikiem jest Medi Ventures sp. z o.o., a komandytariuszem Medinice B+R sp. z o.o. (obie spółki są zależne od Emitenta). Z uwagi na fakt, iż Medi Ventures sp. z o.o. realizuje projekt grantowy pt. „Fundusz MediAlfa”, 2 kwietnia 2019 r., Space Medical Instruments B.V. z siedzibą w Utrecht oraz Medi Ventures sp. z o.o. ASI sp. k. podpisały umowę inkubacyjną, której przedmiotem jest umożliwienie zebrania dodatkowych informacji oraz wykonania niezbędnych analiz (m.in. technologicznych i ekonomicznych) dotyczących urządzeń medycznych Suction Knife i SpaceMaker w celu umożliwienia „Funduszu MediAlfa” podjęcia decyzji o inwestycji. Pośrednio udziałowcem Space Medical Instruments B.V jest Uniwersytet Medyczny w Utrechcie. Warunkiem inwestycji jest uzyskanie zgody komitetu inwestycyjnego „Funduszu MediAlfa”, którego posiedzenie powinno odbyć się w ciągu najbliższych kilku miesięcy. Powzięcie decyzji o zmianie kapitałowego zaangażowania Emitenta w ten projekt wynika z możliwości wykorzystania potencjału i dźwigi finansowej jaką daje mu posiadanie „Funduszu MediAlfa” i umożliwia Spółce, dysponującej ograniczonymi środkami finansowymi, skoncentrowanie sił i zasobów na realizację priorytetowych projektów - PacePress, CoolCryo oraz MiniMax.

Pozostałe projekty realizowane przez Spółkę z wykorzystaniem funduszy unijnych w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2.3.4, mające na celu uzyskanie ochrony własności intelektualnej były realizowane zgodnie z harmonogramem.

Medinice planuje selekcję projektów z uwzględnieniem potencjału pomysłu w zakresie użyteczności, potencjału komercjalizacji i przychodowego. Przy weryfikacji projektu Spółka zwraca dużą uwagę na zespół projektowy, jego doświadczenie akademickie, a także biznesowe, jak również na spełnienie warunków innowacyjności wymaganych w projekcie.



Celem działania Emitenta jest efektywne wykorzystanie środków finansowych oraz zasobów ludzkich i skomercjalizowanie już istniejących projektów własnych, a także przyszłych.

## ii. Rozwój projektu i certyfikacja

Po uzyskaniu praw do projektu zespół Medinice S.A. prowadzi działania, których efektem będzie gotowy do komercjalizacji produkt. Prace można podzielić na następujące etapy:

1. **Zgłoszenie patentowe.** Mając na uwadze konieczność ochrony praw własności przemysłowej, Medinice, samodzielnie lub wspólnie z autorem, składają zgłoszenie patentowe w Polsce, a także w europejskim i amerykańskim biurze patentowym.
2. **Przygotowanie specyfikacji technicznej i funkcjonalnej.** Medinice opracowuje i weryfikuje założenia produktu powstałego na bazie wyników prac badawczo-rozwojowych. Efektem będzie przygotowanie pełnej dokumentacji technicznej i niezbędnych analiz.
3. **Przygotowanie prototypu.** Spółka przygotowuje prototyp rozwiązania, na którym przeprowadzane są niezbędne testy, czego efektem jest powstanie działającego prototypu wraz ze specyfikacją techniczną.
4. **Badania na zwierzętach oraz badania kliniczne.** Spółka przygotowuje niezbędne dokumenty oraz harmonogram badań klinicznych, za które odpowiada podmiot posiadający uprawnienia do prowadzenia badań klinicznych, a także czuwa nad wykonaniem harmonogramu.
5. **Uzyskanie certyfikatu (np.: CE i FDA) oraz dopuszczenie do sprzedaży.** Spółka składa wnioski o wydanie certyfikatu i zgodę na wprowadzenie na rynek urządzenia. Dzięki posiadanym relacjom oraz nawiązaniu współpracy z wiodącymi spółkami zajmującymi się produkcją i sprzedażą produktów medycznych Spółka negocjuje atrakcyjne warunki sprzedaży licencji.

## iii. Sprzedaż licencji

Głównym źródłem przychodów Spółki będzie komercjalizacja rozwiązań. Zespół Medinice posiada doświadczenie w wyjściach kapitałowych oraz sprzedaży własności intelektualnej.

Po uzyskaniu niezbędnych pozwoleń Spółka zamierza wyjść na rynek i w celu komercjalizacji efektów prac i wprowadzenia wyrobu medycznego na rynek. Spółka zakłada partnerstwo w jednym z trzech modeli:

1. Udzielenie licencji na produkcję i dystrybucję produktu – wynagrodzenie oparte o udział w przychodach (Revenue Share).
2. Przekazanie pełnych praw do produktu – jednorazowe wynagrodzenie płatne wraz z zawarciem umowy.
3. Model pośredni – wynagrodzenie stanowiące połączenie obu wariantów. Udział w przychodach oraz jednorazowe częściowe wynagrodzenie płatne wraz z zawarciem umowy.

Model biznesowy Medinice został oparty głównie na przychodach opisanych powyżej. W uzasadnionych przypadkach Medinice odpowiada za rozwój i opracowanie produktów oraz jest właścicielem unikalnych rozwiązań medycznych, na które udziela licencji producentom, bazując na opłatach z przychodów ze sprzedaży lub uzyskując przychody ze sprzedaży praw do produktów. Producent współpracujący z Medinice jest odpowiedzialny za produkcję i sprzedaż rozwiązań. Medinice zapewnia wsparcie sprzedaży wykorzystując potencjał akcjonariuszy na całym świecie.

Medinice nie posiada i nie jest zainteresowane rozwijaniem kompetencji w zakresie sprzedaży produktów medycznych bezpośrednio do szpitali, klinik, przychodni i innych placówek o charakterze medycznym. Działalność Spółki skupia się na rozwijaniu nowoczesnych rozwiązań. W związku z tym model biznesowy zakłada sprzedaż licencji na produkcję i dystrybucję produktu zewnętrznym podmiotom, które posiadają wieloletnie doświadczenie oraz rozbudowane kontakty.

Spółka planuje skierować swoją ofertę do krajów wysokorozwiniętych, gdzie problemy kardiologiczne są najbardziej powszechne i dotyczą znaczącej części populacji. Z uwagi na lokalizację i kwestie prawne związane z dopuszczeniem produktów na rynek, Spółka zamierza rozpocząć działalność w Europie, następnie rozwijać się na rynku Stanów Zjednoczonych.

Spółka nawiązała relacje z wiodącymi globalnymi producentami i dystrybutorami produktów medycznych – pozostaje w kontakcie z przedstawicielami takich kluczowych podmiotów jak Medtronic, Atricure, Abbott Laboratories czy Boston Scientific. Współpraca z wiodącymi graczami powinna umożliwić wprowadzenie rozwijanych produktów na rynek światowy.

Ze względu na dostępne środki finansowe, potencjał i zaawansowanie produktów, na datę Dokumentu Informacyjnego, Emitent w szczególności skupia swoje działania na trzech produktach:

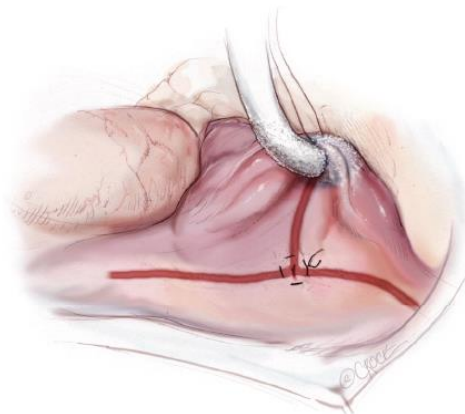
### **CoolCryo (poprzednia nazwa Krioaplikator do małoinwazyjnej ablacji kardiochirurgicznej)**

CoolCryo, tj. krioaplikator do małoinwazyjnej ablacji kardiochirurgicznej do niszczenia tkanek, wykorzystuje bardzo niską temperaturę. CoolCryo został zaprojektowany specjalnie do ablacji kardiochirurgicznej wykonywanej techniką małoinwazyjną z wytworzeniem mini-dostępu do serca z zastosowaniem technik wideotoraskopowych (zamiast typowej sternotomii, czyli przecięcia mostka), co stanowi jego jedną z głównych przewag konkurencyjnych. Kolejną przewagą CoolCryo jest zastosowanie innego medium chłodzącego niż w obecnie dostępnych tego typu wyrobach medycznych, dzięki czemu uzyskiwana będzie niższa temperatura, a zabiegi będą trwać krócej, co wpływa na większe bezpieczeństwo oraz wyższą skuteczność. Ponadto wykorzystywanie innego medium chłodzącego będzie wpływało na niższy koszt zabiegu i wpłynie na większą dostępność tej metody. Dostępne na rynku urządzenia do chłodzenia wykorzystują argon lub podtlenek azotu, które są drogie i trudno dostępne.

CoolCryo powstał w odpowiedzi na zapotrzebowanie lekarzy praktyków wykonujących inwazyjne zabiegi kardiochirurgiczne. Urządzenie oparte jest na krioterminii (aplikacji niskich temperatur) i reprezentuje grupę najbezpieczniejszych i najskuteczniejszych urządzeń w kardiologii i kardiologii. Krioterminia jest najstarszym i najlepiej przebadanym źródłem energii używanym w medycynie.

Według najlepszej wiedzy Zarządu Emitenta opracowane urządzenie jest, jako jedyne, oparte na tanim i dostępnym źródle energii, które gwarantuje wytworzenie temperatury dużo niższej (czyli bardziej skutecznej) od najlepszych urządzeń na rynku.

### Rysunek 1 Zabieg krioablacji



Źródło: J.O. Robertson, L.L.Saint, "Illustrated techniques for performing the Cox-Maze IV procedure through a right mini-thoracotomy", *Annals of Cardiothoracic Surgery*, January 2014, Figure 5

Spółka dokonała dokładnej analizy rynku i otoczenia konkurencyjnego (w tym publikacji w prasie fachowej), na podstawie których stwierdzono, iż, na chwilę obecną, proponowane rozwiązanie jest innowacyjne na skalę światową i stanowi przełom w procedurze ablacji kardiologicznej. Na podstawie doświadczeń klinicznych zaprojektowano krioaplikator tak, aby umożliwiał precyzyjną manipulację z mini-dostępu. Część aktywna krioaplikatora została skonstruowana, aby umożliwić wykonanie odpowiedniej krioablandacji w obrębie lewego i prawego przedsionka serca. CoolCryo został nadany specjalny kształt części aktywnej, który pozwala na sprawne wykonanie odpowiednich linii ablacyjnych. Pozwala to na istotne skrócenie czasu trwania zabiegu.

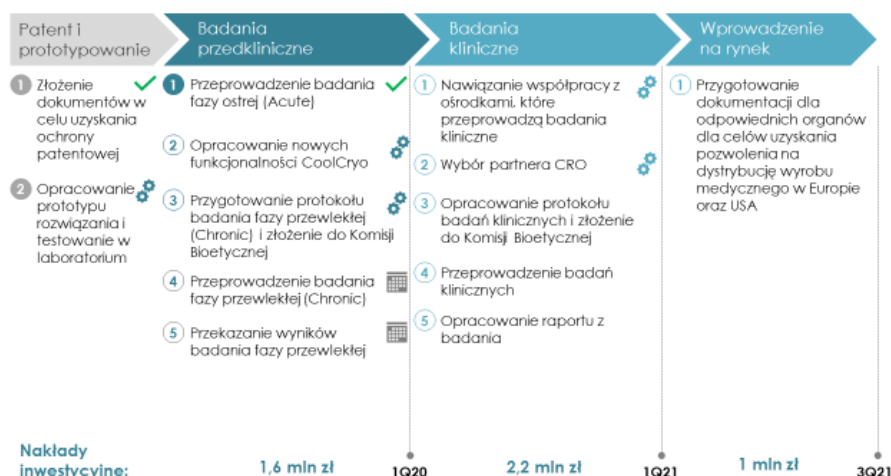
Zalety z jego zastosowania, czyli przede wszystkim mała inwazyjność oraz znaczące zmniejszenie kosztów procedury, stanowią o jego przewadze konkurencyjnej. Wynalazek pozwala również na znaczące zmniejszenie kosztów leczenia małoinwazyjnego, co ma istotne znaczenie w dobie niepewnej sytuacji gospodarczej i ograniczeń środków na ochronę zdrowia w wielu krajach. Te przewagi konkurencyjne mogą przełożyć się na sukces rynkowy wynalazku.

Spółka zakończyła już fazę proof of principle oraz etap badań przedklinicznych na zwierzętach w fazie Acute Study z wykorzystaniem końcówki sztywnej krioaplikatora. W III kwartale 2019 r. w projekcie CoolCryo trwały prace nad opracowaniem nowych funkcjonalności innowacyjnego krioaplikatora do zabiegów małoinwazyjnych. Przeprowadzony szereg testów w warunkach laboratoryjnych potwierdził osiągnięcie bardzo niskich temperatur przez krioaplikator. Po opracowaniu nowych funkcjonalności Spółka planuje rozpocząć drugą fazę badań przedklinicznych na zwierzętach (faza chronic), których zakończenie zaplanowane jest na pierwszy kwartał 2020 r. - badania mają być dostosowane do standardów i wytycznych przedstawionych przez FDA. Pierwsza faza badań przedklinicznych na zwierzętach (acute) z wykorzystaniem końcówki sztywnej została zakończona w Utrecht Medical Center. Nowe funkcjonalności CoolCryo obejmują opracowanie: giętkiej końcówki krioaplikatora, pistoletu z funkcją chłodzenia i grzania z wyświetlaczem obrazującym w czasie rzeczywistym parametry (temperatura mrożenia, czas mrożenia) oraz systemu łączącego butle z medium chłodzącym z pistoletem

sterującym oraz końcówką krioaplikatora. Spółka negocjuje obecnie warunki wyboru doradcy w zakresie CRO, w celu przygotowania II fazy badań przedklinicznych na zwierzętach oraz przygotowań do badań klinicznych u ludzi.

Proces rozwoju produktu został przedstawiony na rysunku poniżej.

**Rysunek 2 Kamienie milowe projektu CoolCryo (poprzednio Krioaplikator)**



Źródło: Emitent

## MiniMax

Elektroda MiniMax to elektroda do ablacji prądem o częstotliwości radiowej (tzw. ablacja RF, z ang.: *radiofrequency*) dostosowana do wykonywania minimalnie inwazyjnych zabiegów elektrofizjologicznych niewykorzystujących promieniowania rentgenowskiego do obrazowania. Jest to elektroda nowego typu łącząca w sobie funkcje diagnostyczne, mapujące i możliwość ich precyzyjnej lokalizacji w systemach 3D-EAM (typu NavX, Ensite). W odróżnieniu od dotychczasowych rozwiązań nowa elektroda posiada dodatkowe pierścienie, które umożliwiają m.in. rejestrację potencjałów i stymulację w oddaleniu od dystalnego końca elektrody oraz mechaniczną ocenę siły nacisku.

Wynalazek powstaje w odpowiedzi na problem pojawiający się podczas nowoczesnych zabiegów medycznych. Rozwój elektrofizjologii ablacyjnej zajmującej się inwazyjnym leczeniem arytmii serca prowadzi do uproszczenia technik diagnostycznych oraz szerokiego wprowadzania technik nawigacji i mapowania z wykorzystaniem trójwymiarowego systemu elektroanatomicznego (3D-EAM, 3D electro-anatomic mapping system). Powoduje to ograniczenie liczby wkłuc naczyniowych i zużycia elektrod oraz redukcję ekspozycji zespołu medycznego i pacjenta na promieniowanie rentgenowskie. Uproszczenie tych zabiegów stawia przed lekarzami i inżynierami konieczność opracowania nowego typu elektrod łączących w sobie funkcje diagnostyczne, mapujące i możliwość ich precyzyjnej lokalizacji w systemach 3D-EAM (typu NavX, Ensite).

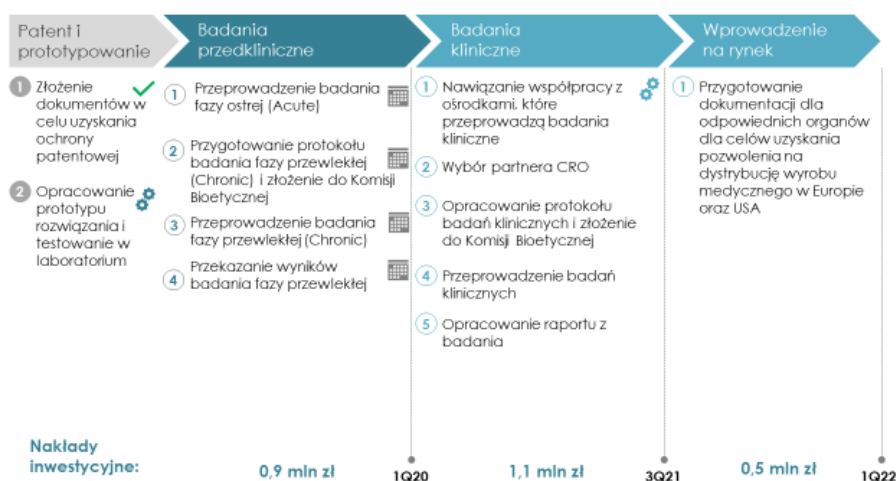
Spółka stworzyła innowacyjny wynalazek – Elektrode MiniMax dostosowaną do wykonywania minimalnie inwazyjnych, niewykorzystujących promieniowania rentgenowskiego, protokołów (zabiegów) obrazowania i ablacji arytmii serca (Minimal Invasive Non-fluoroscopic IMaging and Ablation MINIMA) z maksymalizacją rejestrowanych danych i funkcji niezbędnych dla wykonywania mapowania, stymulacji, ablacji oraz nawigacji bez fluoroskopii.

Spółka przeprowadziła wnikliwą analizę, na podstawie której stwierdzono, iż na chwilę obecną nie ma na rynku międzynarodowym podmiotu oferującego rozwiązanie posiadające funkcjonalności zbliżone do Elektrody MiniMax. Oferowane przez Spółkę rozwiązanie jest innowacyjne na skale międzynarodową. Spółka złożyła wnioski na uzyskanie ochrony patentowej ww. wynalazku na najważniejszych dla niej rynkach, tj. na rynku amerykańskim oraz europejskim. W sierpniu 2017 r. na produkt MiniMax Emitent uzyskał warunkową ochronę patentową w Polsce.

Korzyści płynące z komercjalizacji wynalazku będą znaczące, jak np. ograniczenie używania podczas zabiegu fluoroskopii powodującej mutacje nowotworowe, poprawa skuteczności i bezpieczeństwa wykonywania zabiegów i procedur medycznych, zmniejszenie inwazyjności wykonywanych zabiegów, skrócenie czasu leczenia, czasu zabiegu medycznego poprzez wykorzystanie innowacyjnej oraz wielofunkcyjnej elektrody MiniMax. Spółka zawarła z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju umowę na dofinansowanie projektu MiniMax. Wartość projektu to 4.731.379,33 zł, a kwota dofinansowania to 2.995.042,43 zł.

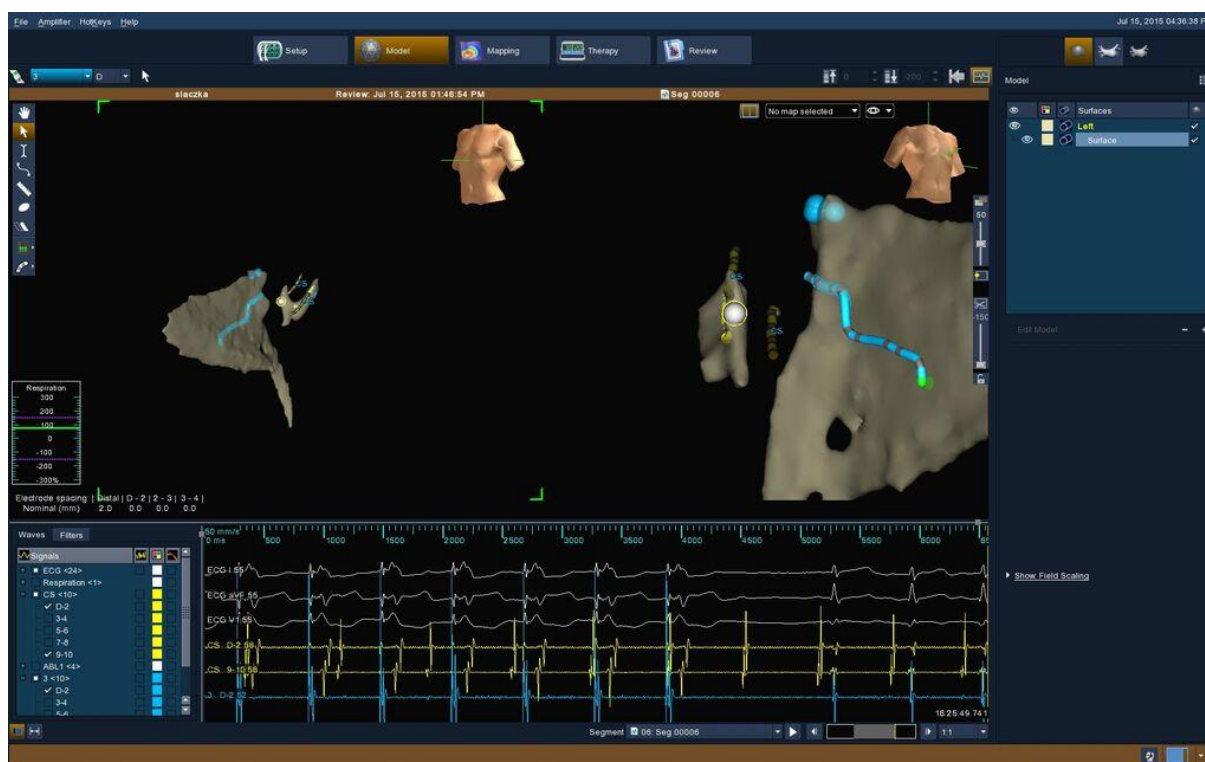
W I kwartale 2019 r. zakończone zostało opracowanie technologii elektrody diagnostycznej i leczniczej 2w1 MiniMax. We wrześniu 2019 r. Spółka podpisała z niemieckim producentem sprzętu medycznego pierwsze dwie umowy o łącznej wartości 166 tys EUR na pracę inżynieryjne, których celem jest montaż i produkcja prototypów elektrody MiniMax. W październiku 2019 r. Medinice złożył do Lokalnej Komisji Etycznej do spraw doświadczeń na zwierzętach wnioski dotyczący wydania pozwolenia na rozpoczęcie badań przedklinicznych w projekcie MiniMax. Na datę Dokumentu Informacyjnego Emitent oczekuje na otrzymanie zgody na rozpoczęcie badań przedklinicznych. Spółka spodziewa się, że badania przedkliniczne rozpoczną się w I kwartale 2020 r. Harmonogram rozwoju produktu MiniMax został przedstawiony na rysunku poniżej.

**Rysunek 3 Kamienie milowe projektu MiniMax**



Źródło: Emitent

## Rysunek 4 Mapowanie elektroanatomiczne 3D MiniMax



Źródło: Emitent

### PacePress

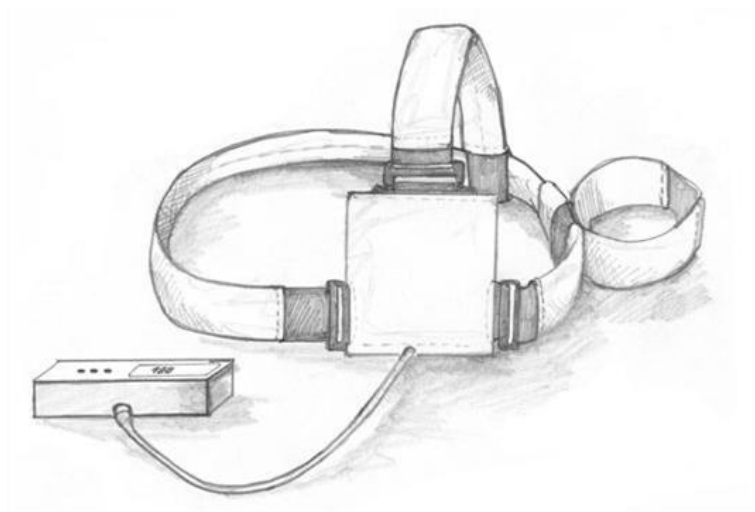
Celem pneumatycznego opatrunku uciskowego (PacePress) jest zmniejszenie ryzyka wystąpienia krwaka w miejscu implantacji urządzeń wykorzystywanych w elektroterapii serca, np. stymulatora lub kardiowertera (tzw. krwiak w łoży). Stworzenie wynalazku powstało z potrzeby uzyskania prostego w użyciu produktu, który nie będzie wymagał udziału personelu medycznego oraz uniezależni pacjenta od częstych wizyt w szpitalu celem ponownego założenia opatrunku (np. w wyniku jego poluzowania). Po krótkim przeszkoleniu, PacePress będzie mógł być użytkowany przez pacjenta w warunkach domowych.

Projektując prototyp PacePress kierowano się potrzebą osiągnięcia następujących cech użytkownych produktu:

- niskie koszty eksploatacji,
- łatwość w utrzymaniu czystości i higieny,
- uniwersalność (opatrunek może być łatwo dostosowany do budowy pacjenta),
- możliwość regulacji siły docisku (również przez pacjenta w warunkach domowych),
- możliwość uzyskania dobrego ucisku miejscowego, o możliwej do kontrolowania sile docisku z jednoczesnym poczuciem braku istotnej traumatyzacji tkanki.

Poniżej zaprezentowano poglądowe zdjęcia rozwiązania PacePress.

### Rysunek 5 Schemat wyrobu medycznego PacePress z przodu



Źródło: Emitent

Korzystanie z PacePress po zabiegu implantacji pozwala uzyskać następujące korzyści względem tradycyjnego opatrunku uciskowego:

- kontrola siły docisku – pacjent w warunkach domowych jest w stanie korygować stopień wypełnienia balonu,
- mniejsza traumatyzacja tkanek – docisk poprzez specjalnie dopasowaną kształtem do anatomii ludzkiego ciała (opłaszczającą) poduszkę uciskową,
- możliwość pełnej regulacji upręży, co pozwala na bardzo dobre dopasowanie położenia punktu docisku do budowy pacjenta i miejsca implantacji,
- większy komfort pacjenta (brak odczynów miejscowych w przypadku opatrunków z zastosowaniem plastra).

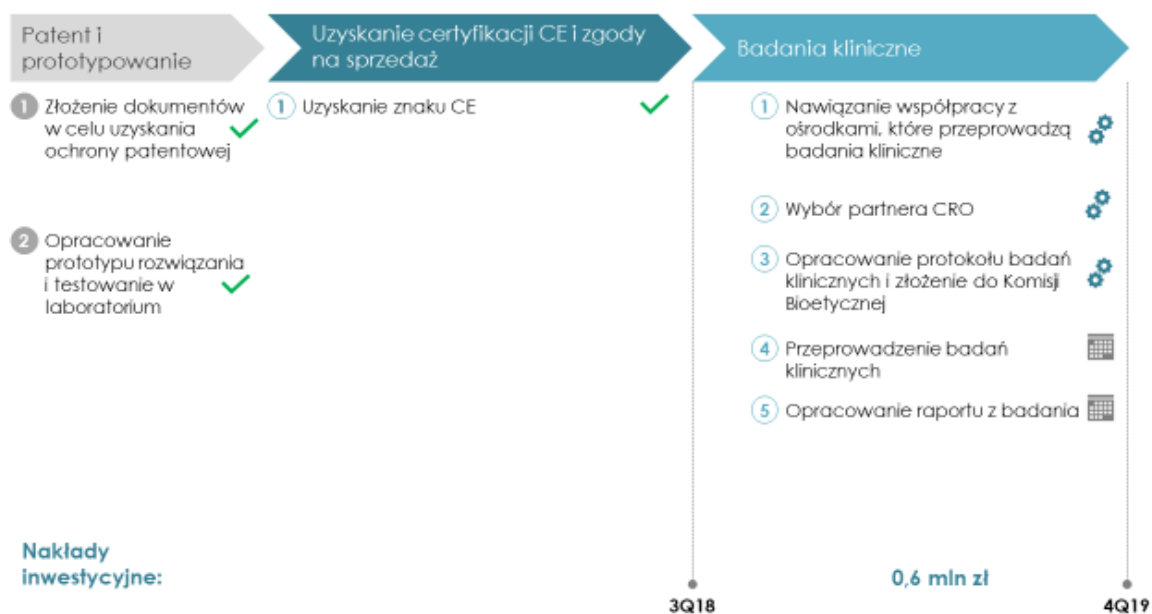
### Rysunek 6 Jednostka pompująca urządzenia PacePress



Źródło: Emitent

Spółka otrzymała od European Patent Office patent na wynalazek PacePress 10 maja 2019 r. Emitent posiada także patent na wynalazek PacePress przyznany przez Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej. Obecnie zakończono fazę proof of concept i PacePress jako wyrób klasy I przeszedł ocenę zgodności wyrobu medycznego z wymaganiami zasadniczymi oraz uzyskał znak CE. Obecnie Emitent przygotowuje się do rozpoczęcia kilkumiesięcznych badań klinicznych PacePress na grupie kilkudziesięciu pacjentów. Spółka wybrała już doradcę w zakresie CRO (Contract Research Organization). Doradca będzie wspierał Spółkę w prawidłowym przeprowadzeniu badań klinicznych. Spółka przygotowuje pierwszą serię 60 (sześćdziesięciu) urządzeń PacePress, które zostaną wykorzystane do celów prezentacyjnych, a także na potrzeby przeprowadzenia planowanych badań klinicznych. Spółka planuje przeprowadzenie badań klinicznych na grupie około 150-200 pacjentów, a po ich zakończeniu planuje pozyskanie partnera, który podpisze umowę licencyjną na dystrybucję wyrobu PacePress lub podpisze umowę na zakup praw do urządzenia PacePress. W najbliższych miesiącach Spółka planuje przeprowadzić kilkumiesięczne pójestracyjne badania kliniczne, których celem będzie potwierdzenie skuteczności opatrunku. Ambicją Emitenta jest pozyskanie partnera w najbliższych miesiącach. Proces rozwoju produktu PacePress został przedstawiony na rysunku poniżej.

**Rysunek 7 Kamienie milowe projektu PacePress.**



Źródło: Emitent

### Pozostałe projekty

Poza powyższymi projektami Emitent posiada prawa do następujących projektów, których aktualnie nie rozwija, ale będą one uruchamiane w miarę możliwości:

#### **CathAIO**

Elektroda CathAIO (Catheter All In One) jest elektrodą o uniwersalnych właściwościach diagnostycznych: elektrofizjologicznych, hemodynamicznych i biochemicznych. Elektroda ta łączy funkcje elektrody referencyjnej (stanowiącej punkt odniesienia do pozostałych pomiarów), stymulującej, diagnostycznej oraz pozwalającej na



pobranie krwi z zatoki wieńcowej (Coronary Sinus CS). Z uwagi na fakt, iż 22 stycznia 2019 r. Emitent uzyskał ochronę patentową na elektrodę CathAIO na terenie Stanów Zjednoczonych zamierza w przyszłych kwartałach opracować technologię CathAIO. Prace rozwojowe nad CathAIO i jego prototypem rozpoczną się po pozyskaniu finansowania.

Elektroda CathAIO zaprojektowana będzie do użytku przez członków zespołów medycznych zaangażowanych bezpośrednio w wykonywanie zabiegów ablacji arytmii serca. Zastosowanie elektrody CathAIO przyniesie następujące korzyści:

- usprawnienie pracy personelu medycznego,
- poprawa skuteczności i bezpieczeństwa wykonywania zabiegów i procedur medycznych,
- zmniejszenie inwazyjności wykonywanych zabiegów,
- znaczne zwiększenie możliwości diagnostycznych chorób serca,
- skrócenie czasu realizacji zabiegu medycznego,
- skrócenie ogólnego czasu leczenia pacjenta.

Projekt elektrody CathAIO powstał w odpowiedzi na zapotrzebowanie lekarzy praktyków wykonujących inwazyjne zabiegi kardiologiczne. Dzięki wysoce wykwalifikowanej kadrze oraz szerokiemu zapleczu technicznemu Medinice S.A. udało się stworzyć innowacyjny projekt elektrody niezbędnej w leczeniu arytmii serca poprzez inwazyjne badanie EPS (Electrophysiologic Study) oraz ablacje CA (catheter ablation) Ponadto możliwość pobrania krwi z CS wzbogaci diagnostykę serca o badanie biomorfologiczne, które znajduje zastosowanie w genetyce, ocenie skuteczności działania leków, a przede wszystkim przy wykryciu biomarkerów zaburzeń pracy serca (m.in niewydolności serca).

W maju 2019 r. Spółka złożyła do Narodowego Centrum Badań i Rozwoju wnioski o dofinansowanie projektu CathAIO. Projekt nie został zakwalifikowany do dofinansowania.

### ***EP-Bioptom***

EP-Bioptom to elektrofizjologiczny bioptom do endokardialnej biopsji mięśnia serca kierowanej mapowaniem elektroanatomicznym 3D. Produkt będzie wykorzystywany podczas biopsji mięśnia sercowego (EMB), która jest badaniem pozwalającym na przeprowadzenie badań morfologicznych, immunohistologicznych i strukturalnych w mikroskopie elektronowym. W październiku 2018 r. Spółka uzyskała ochronę patentową na EP Bioptom w Stanach Zjednoczonych.

Wprowadzenie systemów do mapowania elektroanatomicznego 3D (3D-EAM) spowodowało możliwość tworzenia trójwymiarowych map potencjałowych pozwalających na określanie obszarów serca o patologicznej funkcji elektrycznej. Systemy EAM pozwalają na tworzenie 3D EAM z mapą potencjałową odwzorowującą obszary strefy granicznej, blizny i zdrowego mięśnia serca. Dodatkowo mapowanie 3D pozwala na określenie

układu przewodzenia i okolicy zastawek, co redukuje ryzyko wykonania biopsji z okolicy układu przewodzenia/aparatu zastawkowego i wystąpienia związanych z tym powikłań. Odpowiednie zastosowanie tej technologii pozwala m.in. na dokładne określenie lokalizacji źródła arytmii, określenie geometrii komory serca w 3D, wyznaczenie obszarów zainteresowania anatomicznego oraz na manipulację cewnikiem i pozycjonowanie bez fluoroskopii. Systemy do 3D-EAM ułatwiają mapowanie oraz zwiększają prawdopodobieństwo sukcesu zabiegu, w szczególności w skomplikowanych arytmiiach serca oraz w przypadku nietypowych anatomii serca.

Dostępna literatura pokazuje, że zabiegi wykonywane tą metodą są bezpieczniejsze niż tradycyjne EMB, obniżają ryzyko wystąpienia najbardziej poważnych powikłań (w tym prowadzących do śmierci pacjenta). Obecna metoda wykonania biopsji kierowanej mapowaniem elektroanatomicznym polega na zastosowaniu oddzielnego narzędzia do EAM i EMB. Innowacyjne rozwiązanie opracowane przez Medinice S.A. dotyczy innowacyjnego uniwersalnego pojedynczego narzędzia do wykonywania EAM i następowej EMB. Jest to elektroda łącząca właściwości elektrody elektrofizjologicznej (EP), która służy do rejestracji potencjałów, stymulacji i tworzenia map potencjałowych w 3D-EAM oraz bioptomu do EMB. W efekcie urządzenie pozwala na jednoczesowe wykonanie mapowania oraz wykonanie kierowanej mapowaniem 3D biopsji mięśnia sercowego. Najważniejszym czynnikiem determinującym chęć do korzystania z wynalazku Medinice S.A będzie obniżenie ryzyka powikłań. Grupą pacjentów, która generuje najwyższe zapotrzebowanie na biopsje mięśnia sercowego, są pacjenci po przeszczepach serca. W pierwszym roku po zabiegu wykonuje się do 10 zabiegów, stąd zarówno ryzyko wystąpienia komplikacji, jak i dążenie do jego redukcji są istotne.

Dzięki mapowaniu 3D-EAM zwiększa się prawdopodobieństwo sukcesu pobrania odpowiedniej próbki oraz zmniejsza się ryzyko wystąpienia komplikacji.

We wrześniu 2019 r. Spółka złożyła do Narodowego Centrum Badań i Rozwoju wnioski o dofinansowanie projektu EP-Bioptom. Obecnie spółka oczekuje na decyzję NCBiR w tej sprawie, co będzie miało znaczenie na harmonogram rozwoju i tempa realizacji projektu.

### ***Mediconsole***

Nowoczesne zabiegi medyczne opierają się o użytkowanie oprogramowania działającego na kilku komputerach oraz dodatkowych elektronicznych systemach wspomagających (m.in. komunikację, obserwację, diagnostykę). Głównym celem wykorzystania technik komputerowych jest wsparcie zabiegu, podniesienie jego jakości i bezpieczeństwa, oraz możliwość rejestracji i analizy parametrów. Rozwój technologii mających za zadanie wsparcie lekarzy powoduje jednocześnie konieczność dodatkowej asysty specjalistów oraz ekspertów, a są to ograniczone zasoby ludzkie.

Poprawa skuteczności i bezpieczeństwa wykonywania zabiegów i procedur medycznych oparta jest na komunikacji międzypersonalnej, optymalnym wykorzystaniu technik diagnostyczno-leczniczych w celu sprawnego przeprowadzenia konsultacji śródzabiegowej i kontroli wykonywania procedur, stosowania wybranych technik lub nadzoru nad całością zabiegu przez eksperta.

Mediconsole jest projektem, który zakłada stworzenie innowacyjnego urządzenia, które można określić mianem uniwersalnej platformy telemedycznej. Rezultatem projektu będzie uzyskanie platformy informatycznej i systemu

telemedycznej transmisji danych. W planach jest sprzedaż licencji i wdrożenie produkcji na terenie RP. Platforma będzie wykorzystywana w trzech obszarach:

1. Do prowadzenia zdalnych konsultacji eksperckich i telekonferencji w czasie rzeczywistym.
2. Ujednolicenia obsługi systemów IT wykorzystywanych w trakcie operacji. Pozwoli to na dokonywanie określonych zabiegów i współdziałanie kilku komputerów wykorzystywanych podczas procedur zabiegowych. Urządzenie ma mieć zaimplementowaną wielozadaniowość i możliwość obsługi różnego rodzaju sprzętu, którym dysponuje szpital.
3. Obserwacji zabiegów i rejestracji ich przebiegu.

Największą korzyścią z wykorzystywania Mediconsole będzie ograniczenie wymaganego personelu podczas zabiegów. Lekarze będą mieć ciągły dostęp do ekspertów (lekarzy), którzy w każdej chwili będą mogli udzielić konsultacji, co zwiększy również bezpieczeństwo pacjenta. Wykorzystanie platformy pozwoli na odciążenie wysoko wyspecjalizowanej kadry, zwiększając jednocześnie bezpieczeństwo pacjenta poprzez umożliwienie zdalnego nadzoru i konsultacji nawet spoza szpitala.

Dzięki ujednoczeniu systemów IT zespół zabiegowy będzie miał ułatwioną obsługę wszystkich wykorzystywanych urządzeń. Proces ten będzie mniej skomplikowany, dzięki bezproblemowemu przełączaniu się między urządzeniami i monitorami za pomocą jednego, dedykowanego, urządzenia wskazującego.

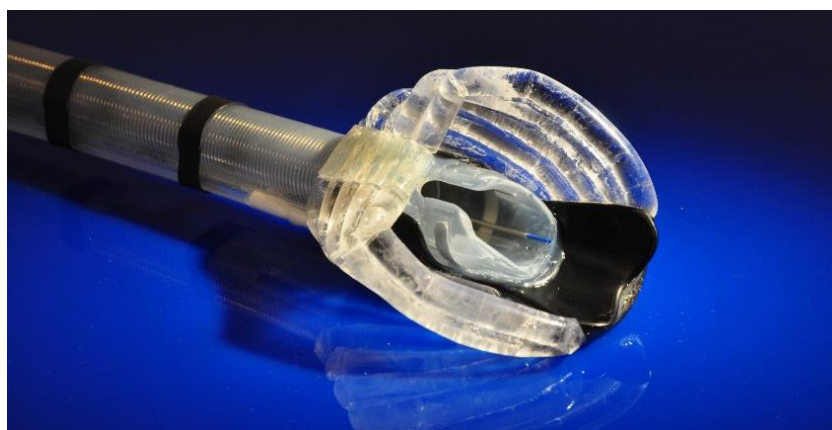
Wysokospecjalizowana technika umożliwi rejestrację i odtwarzanie zabiegów, co będzie miało istotny wpływ na wartości edukacyjne i naukowe. Rozwiązanie pozwalać będzie na prowadzenie zdalnej analizy jakości wykonywania zabiegów i rejestracji standardowych metod diagnostyczno-leczniczych na potrzeby badań naukowych, systemów akredytacyjnych, szkoleniowych i edukacyjnych. Zapis z zabiegów może również służyć jako materiał dowodowy w procesach ubezpieczeniowych.

## **Projekty Spacemaker i Suction Knife**

### ***Spacemaker***

Rozwijany na Uniwersytecie Medycznym w Utrechcie wynalazek Spacemaker znajduje się na etapie badań prototypu. Zakończono prace nad jednym z prototypów wynalazku i prowadzone są badania przedkliniczne na zwierzętach. Dalszy rozwój projektu ma koncentrować się na zaawansowanych prototypach wariantu o roboczej nazwie Snailhouse, który ma umożliwić utrzymywanie przestrzeni pomiędzy narządami w celu ułatwienia dostępu dla kardiochirurga. Spacemaker to nowe wielofunkcyjne urządzenie medyczne, które ułatwia małoinwazyjny dostęp i manewrowanie endoskopowymi instrumentami małoinwazyjnymi podczas zabiegów poprzez wykorzystywanie nadmuchiwanego elementu rozwierającego. Projekt Spacemaker posiada patenty amerykański i europejski.

## Rysunek 8 Spacemaker



*Źródło: Emitent*

Tradycyjne operacje serca i płuc są wysoce inwazyjne i wymagają otwarcia klatki piersiowej w celu uzyskania dostępu do operowanych tkanek. Skuteczność wykonywanych zabiegów jest wysoka, jednak około 40% pacjentów w trakcie zabiegów na otwartej klatce piersiowej narażonych jest na znaczne ryzyko związane z zabiegiem i poważne dolegliwości. Z drugiej strony, procedury oparte na cewniku są mniej inwazyjne, ale nie są tak skuteczne, na przykład podczas zabiegów wymiany zastawki lub chirurgii arytmii.

Niedawno wzrosło zainteresowanie małoinwazyjnymi operacjami kardiochirurgicznymi, ponieważ zmniejszają one liczbę urazów operacyjnych, nie pozostawiają tylu blizn w porównaniu z operacjami na otwartym sercu oraz znacznie zmniejszają ryzyko wystąpienia powikłań związanych z otwarciem klatki piersiowej.

Na datę Dokumentu Informacyjnego prowadzone są prace nad dwiema wersjami Spacemakera:

### 1. Chesterfield

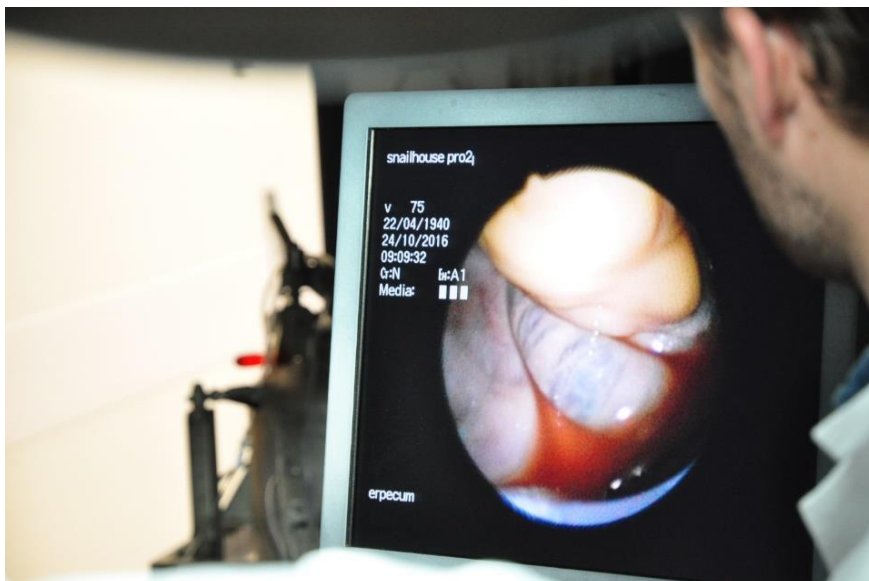
Obecną małoinwazyjną metodą odsłaniającą serce jest jednostronna wentylacja płuc, podczas której objętość płuc jest znacznie zmniejszona przez wdmuchiwanie gazu wysokociśnieniowego do prawego płuca i deflację lewego płuca. Pomimo tego, że dostęp do serca jest uzyskiwany, wydolność krążenia i funkcje płuc są znacznie obniżone podczas i po zabiegu. W starzejącej się populacji podatne osoby starsze z niewydolnością serca i przewlekłą obturacyjną chorobą płuc nie będą mogły być poddawane takim zabiegom.

Dzięki zastosowaniu Spacemakera (model Chesterfield) można zmniejszyć ryzyko powikłań powstałych wskutek operacji klatki piersiowej oraz związanych z wykorzystaniem wyżej opisanych procedur. Pierwsze badania kliniczne prototypu Chesterfield są przygotowywane w Holandii.

### 2. Snailhouse

Wersja modelu Spacemaker dla podwzgórza (tuż pod mostkiem) umożliwiającą dostęp do osierdzia przez 3 cm nacięcie skóry. W tym obszarze należy zwiększyć odstęp pomiędzy workiem osierdziowym a powierzchnią serca w celu ułatwienia lekarzom przeprowadzenia ablacji lub wykonania innych zabiegów chirurgicznych na powierzchni nabłonka serca.

### Rysunek 9 Praktyczne wykorzystanie urządzenia Spacemaker



Źródło: Emitent

### **Suction Knife**

Rozwijany na Uniwersytecie Medycznym w Utrechcie Suction Knife jest urządzeniem medycznym pozwalającym na wykonanie przez chirurga precyzyjnego nacięcia tkanki ludzkiej w minimalnym czasie i bez uszkodzenia zdrowych tkanek.

Procedura leczenia arytmii zazwyczaj wygląda w następujący sposób: zaraz po utworzeniu przez chirurga przezskórnego dostępu do klatki piersiowej trzeba dokonać także otwarcia osierdzia, które zazwyczaj jest mocno owinięte wokół serca, aby następnie uzyskać dostęp do przestrzeni osierdziowej dzięki czemu lekarz może wykonać np. zabieg ablacji serca. Suction Knife pozwoli na szybsze, łatwiejsze i bezpieczniejsze uzyskanie dostępu do przestrzeni osierdziowej.

### Rysunek 10 Suction Knife



Źródło: Emitent

Wyrób medyczny Suction Knife dzięki specjalnej konstrukcji oraz wykorzystaniu ssania pozwala chirurgowi na wykonanie perfekcyjnego nacięcia osierdzia i jednoczesowego wprowadzenia urządzenia do wykonania zabiegów leczniczych lub diagnostycznych bez uszkodzenia okolicznych tkanek lub ściany serca i naczyń. Projekt Suction Knife posiada zgłoszenia patentowe w USA i Europie.

W przeciwieństwie do tradycyjnych noży chirurgicznych Suction Knife może być obsługiwany za pomocą jednej ręki i nie wymaga dodatkowych przyrządów, aby przymocować tkankę (np. pincety). Ponadto może osiągnąć tkankę, która jest stosunkowo daleko od chirurgicznego nacięcia w ciele pacjenta i której nie można osiągnąć za pomocą innych noży chirurgicznych.

Dzięki możliwościom szerokiego zastosowania Spacemaker, rynek docelowy tego urządzenia, jest bardzo szeroki bo należy brać pod uwagę cały rynek zabiegów kardiochirurgicznego leczenia, aczkolwiek urządzenie to może być potencjalnie stosowane również w innych dziedzinach chirurgii.

Produkt posiada wysoki potencjał wdrożeniowy i cieszy się dużym zainteresowaniem wśród globalnych firm zajmujących się produkcją i dystrybucją wyrobów medycznych z obszaru kardiologii i kardiochirurgii.

W porównaniu z pierwotnymi planami zmienione zostały zasady współpracy Emitenta z Uniwersytetem Medycznym w Utrechcie, na którym rozwijane są projekty Suction Knife oraz SpaceMaker (raporty bieżące: ESPI 2/2018 z dnia 18 kwietnia 2018 r. i ESPI 15/2018 z dnia 28 listopada 2018 r.). Zamiast bezpośrednio Emitenta do współpracy ze Space Medical Instruments B.V. z siedzibą w Utrecht (Holandia) przystąpiła jego spółka zależna - Medi Ventures sp. z o.o. ASI sp. k., której współnikiem jest Medi Ventures sp. z o.o. (spółka zależna Medinice) a komandytariuszem Medinice B+R sp. z o.o. (spółka zależna Emitenta). Medi Ventures sp. z o.o. realizuje projekt grantowy pt. „Fundusz MediAlfa”. W szczególności, 2 kwietnia 2019 r. Space Medical Instruments B.V. z siedzibą w Utrecht (Holandia) oraz Medi Ventures sp. z o.o. ASI sp. k. podpisały umowę inkubacyjną, której przedmiotem jest umożliwienie zebrania dodatkowych informacji oraz wykonania niezbędnych analiz (m.in. technologicznych i ekonomicznych) dotyczących urządzeń medycznych Suction Knife i SpaceMaker w celu umożliwienia „Funduszowi MediAlfa” podjęcia decyzji o inwestycji. Pośrednio udziałowcem Space Medical Instruments B.V. jest Uniwersytet Medyczny w Utrechcie. Warunkiem inwestycji jest uzyskanie zgody komitetu inwestycyjnego „Funduszu MediAlfa”, którego posiedzenie powinno odbyć się w ciągu najbliższych kilku miesięcy. Powzięcie decyzji o zmianie kapitałowego zaangażowania Emitenta w ten projekt wynika z możliwości wykorzystania potencjału i dźwigi finansowej jaką daje mu posiadanie „Funduszu MediAlfa” i umożliwia Spółce, dysponującej ograniczonymi środkami finansowymi, skoncentrowanie sił i zasobów na realizację priorytetowych projektów - PacePress, CoolCryo oraz MiniMax.

### **Pozostała działalność**

Oprócz działalności głównej opisanej powyżej, Emitent planuje świadczyć również usługi doradcze w zakresie realizacji projektów badawczo – rozwojowych oraz strategii komercjalizacji produktów dla zewnętrznych podmiotów. Medinice tworzą doświadczeni specjaliści z zakresu medycyny oraz praktycy biznesu. Oferta dla klientów zewnętrznych obejmuje:

- Analizę rynku i ocenę opłacalności projektu,

- Ocenę projektu,
- Wsparcie przy tworzeniu prototypu,
- Przygotowanie procedury certyfikacji.

Oferta Emitenta jest indywidualnie dopasowana do potrzeb klienta.

### ***Centrum Badawczo-Rozwojowe***

Grupa posiada wiedzę i doświadczenie w zakresie prac badawczo-rozwojowych. Jednym z podmiotów Grupy Kapitałowej jest spółka Medinice B+R Sp. z o.o., w ramach której planowane było uruchomienie Centrum Badawczo Rozwojowego, a które miało realizować projekty o charakterze badawczo-rozwojowym obejmujące m.in. przygotowywanie specyfikacji technicznej, przygotowywanie prototypu i dobór odpowiednich materiałów oraz badania wstępne.

W pierwszym kwartale 2019 roku Spółka dokonała rozliczeń części dotacji wynikających z treści zawartych umów o dofinansowanie z Ministerstwem Rozwoju, Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości oraz Narodowym Centrum Badań i Rozwoju poprzez zwrot zaliczki na realizację projektu Centrum B+R na kwotę 2.522.636 zł. .

W lipcu 2019 r. Spółka podpisała z Ministerstwem Inwestycji i Rozwoju aneks do umowy zawartej w dniu 06.12.2017 r. o dofinansowanie Projektu: "Utworzenie Centrum Badawczo-Rozwojowego nowych technologii w dziedzinie elektrofizjologii i kardiologii". Przedmiotem Aneksu jest wydłużenie do dnia 28 lutego 2020 r. terminu realizacji projektu i kwalifikowalności wydatków, wydłużenie okresu na spełnienie warunku finansowego oraz aktualizacja agendy badawczej oraz harmonogramu rzeczowo-finansowego w zakresie wynikającym z wydłużenia jego realizacji. Całkowita wartość projektu to 14 589 005,40 zł, a wartość dotacji to 8 116 561,00 zł. W sierpniu 2019 r. Spółka wystąpiła do Ministerstwa Inwestycji i Rozwoju o zaliczkę w wysokości 3 mln zł.

Na datę Dokumentu Informacyjnego Spółka wstrzymała realizację projektu i rozważa różne możliwości współfinansowania projektu przez inwestorów pozyskanych z zewnątrz. Obecne przesunięcia czasowe nie wpływają w żaden sposób na decyzje co do realizacji projektu, a Zarząd Emitenta jest przekonany co do przedmiotowej koncepcji i dąży do stworzenia Centrum Badawczo-Rozwojowego nowych technologii w dziedzinie elektrofizjologii i kardiologii. Spółka wystąpiła do Ministerstwa Inwestycji i Rozwoju o wypłatę zaliczki w wysokości 3 mln zł.

### ***Program edukacji młodych naukowców***

Emitent zakładał stworzenie programu, którego celem będzie edukacja i zachęcanie młodych naukowców do komercjalizacji wyników prac badawczo rozwojowych. Firma konsekwentnie realizuje ten cel uczestnicząc w różnych wydarzeniach, w szczególności na terenie województwa podkarpackiego skierowanych do środowiska akademickiego. Przedmiotem spotkań są zagadnienia związane z realizacją projektów B+R, zabezpieczenie praw własności przemysłowej oraz pozyskiwanie finansowania.

### **Wartość dodana**

Medinice w sposób skuteczny tworzy platformę pomiędzy światem nauki i światem biznesu. Dotychczas efektem badań naukowych prowadzonych w ośrodkach naukowo-badawczych na terenie kraju nie było wprowadzenie nowych rozwiązań na rynek. Zamiast tego, tworzono raport lub opublikowanie wyników badań. Tym samym nie wpływają na budowanie wartości polskiego rynku.

Dzięki bogatemu doświadczeniu członków zespołu Emitent w sposób skuteczny pozyskuje, rozwija i komercjalizuje nowe wynalazki, których autorami są naukowcy z Polski oraz zagranicy. Dzięki współpracy z ośrodkami naukowo-badawczymi Spółka buduje wartość i znaczenie polskiego rynku medtech oraz promuje Polskę jako kraj wspierający innowacje w medycynie i zachęcający naukowców zagranicznych do rozwijania swoich wynalazków.

Działalność Emitenta ma również wpływ na działalność ośrodków naukowo-badawczych. Stworzenie produktu powstałego na bazie wynalazku opracowanego przez pracownika ośrodka będzie miało pozytywny wpływ na finanse ośrodka. Pozyskane środki przyczynią się do poprawy jakości kształcenia oraz wyposażenia placówki badawczej. W efekcie Emitent będzie realizował swój cel, jakim jest wprowadzanie nowych, innowacyjnych rozwiązań, które pozwolą na szybsze, tańsze i bardziej efektywne przeprowadzanie procedur badawczych.

#### **17.2.2. Odbiorcy**

Dotychczasowe przychody Emitent generował świadcząc usługi doradcze w zakresie opiniowania projektów B+R, wsparcia przy zabezpieczeniu praw własności przemysłowej oraz wsparcia przy koordynowaniu badań przedklinicznych i klinicznych. Ze względu na przyjęty model biznesowy, docelowa struktura odbiorców będzie ograniczona do kilku pozycji.

- **Licencjobiorcy** – partnerzy biznesowi, z którymi Emitent zawarł umowę, na mocy której licencjobiorca uzyskuje prawo do produkcji i sprzedaży produktów wypracowanych przez Emitenta. Wynagrodzenie Emitenta będzie mogło mieć charakter jednorazowej płatności lub udziału w przychodach Licencjobiorcy. Wynagrodzenie, w zależności od wynegocjowanych warunków, może uwzględniać również dwa z wyżej wymienionych elementów. W związku z planowanym rozpoczęciem sprzedaży produktu PacePress Emitent prowadzi rozmowy z wybranymi partnerami biznesowymi.
- **Przedsiębiorstwa rozwijające nowe technologie** – Emitent rozwija działalność doradczą w zakresie prowadzenia prac badawczo-rozwojowych. Usługi będą dotyczyły zarówno prowadzonej dotychczas działalności w zakresie opiniowania projektów B+R, zabezpieczenia praw własności przemysłowej oraz wsparcia przy koordynowaniu badań przedklinicznych i klinicznych. Emitent planuje również utworzenie centrum badawczo-rozwojowego, które umożliwi oferowanie usług prototypowania.

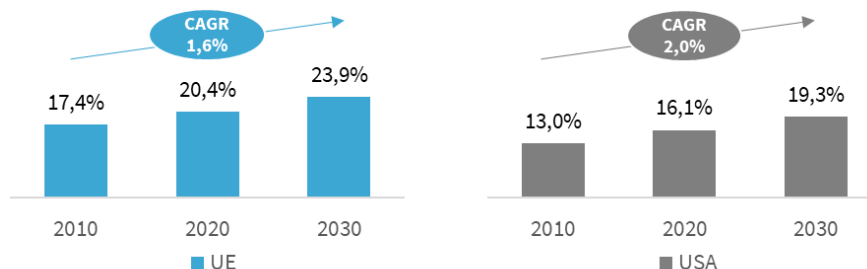


### 17.3. Charakterystyka rynku Emitenta

Emitent działa na rynku medtech w segmencie produktów kardiologicznych i kardiochirurgicznych. Ze względu na zmiany w strukturze wiekowej populacji oraz utrzymujący się trend starzenia się społeczeństw prognozuje się wzrost tego rynku.

#### Trendy rynkowe

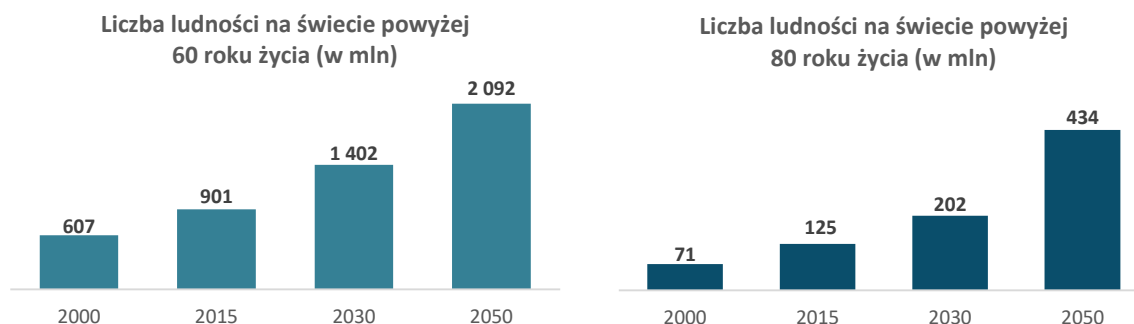
Rysunek 11 Prognoza udziału populacji powyżej 65 lat (% , 2015)



Źródło: Eurostat, US Census.

Spółeczeństwo w krajach rozwijających coraz bardziej się starzeje. Proces ten prowadzi do zwiększenia wydatków zdrowotnych oraz generuje zapotrzebowanie na technologie i urządzenia medyczne, które do tej pory zdawały się być niszowe. Obecnie w Unii Europejskiej (UE) mieszka łącznie 511,4 mln osób, z czego odsetek Europejczyków w wieku powyżej 65 roku życia wynosi 17,14%<sup>1</sup>, jednakże różni się on w zależności od regionu. Struktura wiekowa w krajach rozwiniętych (m.in. UE i USA) wskazuje na konieczność przeznaczania coraz większej kwoty z budżetów państw na opiekę zdrowotną starzejącego się społeczeństwa. Prognozy zakładają, że w 2030 roku udział populacji powyżej 65 lat na świecie wyniesie 16,7%. Udział ten dla Unii Europejskiej i Stanów Zjednoczonych wyniesie odpowiednio 23,9% i 19,3%.<sup>2</sup> W 2050 szacuje się, że udział będzie miał wartości odpowiednio: 28,4% i 20,2%.

Rysunek 12 Prognoza liczby ludności na świecie powyżej 60 i 80 roku życia



Źródło: Departament Spraw Gospodarczych i Społecznych ONZ

<sup>1</sup> Źródło: Eurostat

<sup>2</sup> Sergei Scherbov, "European Demographic Data Sheet",

[http://www.oaaw.ac.at/vid/datasheet/download/European\\_Demographic\\_Data\\_Sheet\\_2010.pdf](http://www.oaaw.ac.at/vid/datasheet/download/European_Demographic_Data_Sheet_2010.pdf)

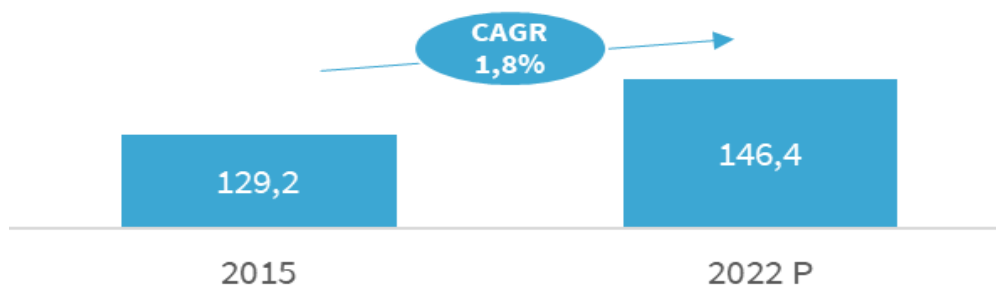
Jednocześnie zmienia ulega styl życia mieszkańców w tych rejonach. Osoby starsze coraz częściej zaczynają dbać o zdrowie. Szacuje się, że zastosowanie badań profilaktycznych oraz zdrowy tryb życia pozwoliłyby uniknąć do 90% chorób układu krążenia<sup>3</sup>. Promocja zdrowego stylu życia przyczynia się do wykazywania aktywności fizycznej i poprawy zdrowia osób starszych. Większa świadomość ryzyka zachorowalności skłania ludzi do okresowych badań, dlatego rynek stwarza duże możliwości także w obszarze profilaktyki.

Ponadto rośnie presja na obniżanie kosztów leczenia, w związku z czym zarządcy placówek medycznych zmuszeni są przykładać coraz większą uwagę do racjonalności wydatków przeznaczonych na zakup urządzeń medycznych. Od pewnego czasu można zauważyć, że odbiorcy sprzętu medycznego nie kierują się już tylko ceną, lecz również innymi czynnikami, które kreują koszty prowadzenia placówek, takimi jak poprawa skuteczności leczenia (skracające czas pobytu pacjenta w szpitalu), zmniejszenie błędów w sztuce lekarskiej, łatwość współpracy z dostawcą technologii medycznych czy łatwość uzyskania refundacji. Głównym priorytetem szpitali jest zatem zwiększenie dochodowości poprzez kontrolę kosztów i poprawę efektywności. Zaawansowane rozwiązania technologiczne oraz diagnostyka molekularna odpowiadają na potrzeby zgłaszane przez zarządców placówek. Przez to znakomita większość pacjentów w krajach rozwiniętych jest beneficjentem technologii medycznych, działających prewencyjnie, diagnostycznie i leczniczo.

### Choroby układu krążenia

Choroby układu krążenia są obok chorób nowotworowych najczęstszą przyczyną zgonów na świecie. W okresie od 1990 r. do 2013 r. udział zgonów spowodowanych chorobami układu krążenia na świecie wzrósł o 41%<sup>4</sup>. W Polsce również odpowiadają za dość wysoki udział wszystkich zgonów.

### Rysunek 13 Globalny rynek chorób układu krążenia (mld USD)



Źródło: „Global Cardiovascular Disease Market to 2022”, GBI Research

Na podstawie prognoz globalny rynek chorób układu krążenia w 2022 roku osiągnie wartość 146,4 mld USD, wzrastając średniorocznie o 1,8%<sup>5</sup>. Względna stagnację w dynamice wzrostu można przypisać wygasającym patentom oraz dopuszczeniu do rynku nowych produktów. Rynek tylko trzech schorzeń – niewydolności serca, zawałów i ostry zespół wieńcowy – do 2019 roku osiągnie wartość aż 18,2 mld USD. Z powodu starzenia się społeczeństwa popyt na tego typu kardiologiczne usługi medyczne będzie rósł.

<sup>3</sup> Harpal S Buttar, Timao Li, “Prevention of cardiovascular diseases: Role of exercise, dietary interventions, obesity and smoking cessation”, 2005, <https://www.ncbi.nlm.nih.gov/pmc/articles/PMC2716237/>

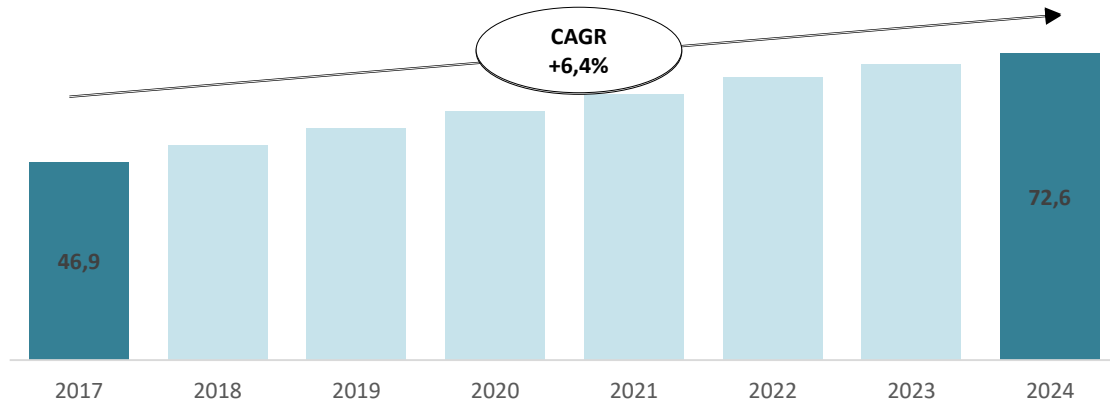
<sup>4</sup> Opracowanie własne na podstawie danych Głównego Urzędu Statystycznego.

<sup>5</sup> Global Cardiovascular Disease Market to 2022, GBI Research, October 2016

## Rynek medtech w segmencie kardiologii

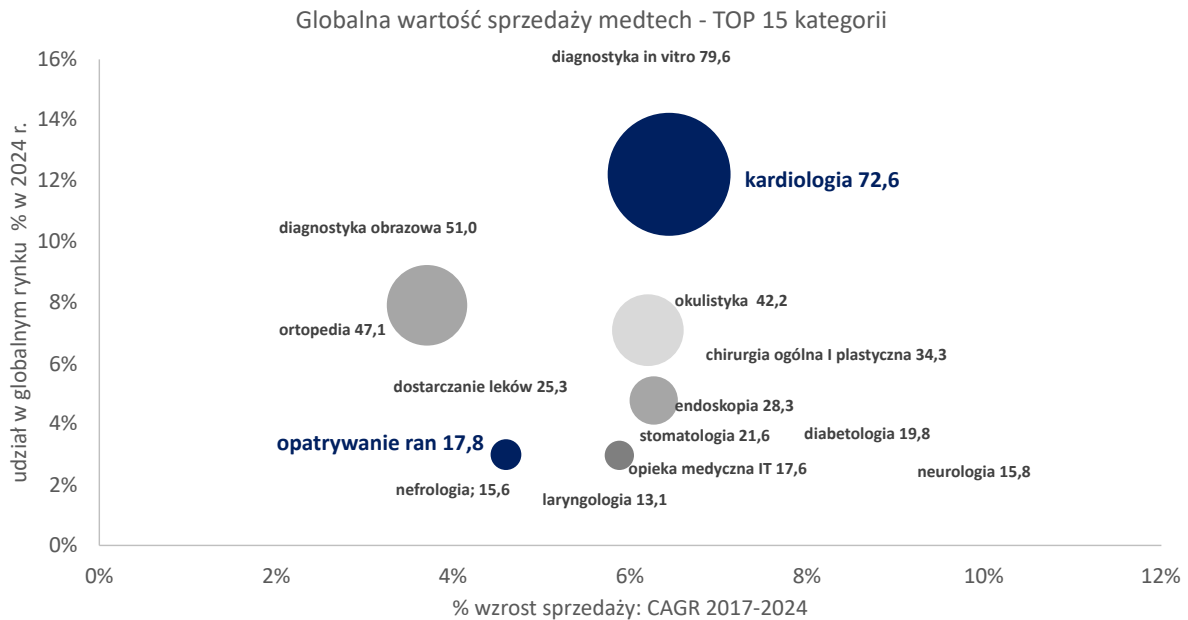
Kardiologia jest drugim co do wielkości segmentem globalnego rynku medtech. Prognozuje się, że w 2022 r. segment ten osiągnie wartość 62,3 mld USD, rosnąc tym samym od 2016 r. średniorocznie o 5,7%. Równocześnie zaktualizowane prognozy przewidują, że w 2024 r. segment ten osiągnie wartość 72,6 mld USD, co oznacza średnioroczny wzrost sprzedaży w latach 2017-2024 na poziomie 6,4%.

Rysunek 14 Wartość segmentu kardiologicznego na globalnym rynku medtech (mld USD)



Źródło: "EvaluateMedTech WorldPreview 2017, Outlook to 2022" i "EvaluateMedTech WorldPreview 2018, Outlook to 2024", Evaluate Ltd.

Rysunek 15 Prognozowana struktura oraz wzrost globalnego rynku medtech



Przy okręgach podano prognozowaną wartość rynku dla danej kategorii w 2024 r. [mld USD].

Źródło: Evaluate Ltd, Wrzesień 2017

## Konkurencja

Spośród dziesięciu firm o największej globalnej sprzedaży urządzeń medycznych siedem spółek ma siedziby w Stanach Zjednoczonych. Globalnym liderem jest Medtronic, a na kolejnych miejscach plasują się Johnson & Johnson oraz europejscy potentaci – Siemens, Phillips oraz Roche.

Rynek medtech charakteryzuje się wysoką konkurencją. Wyniki prac badawczo rozwojowych (produkty/technologie) charakteryzują się innowacyjnością i mogą być objęte ochroną patentową. Silny rozwój rynku oraz dynamiczny wzrost liczby podmiotów w branży medycznej powoduje, że Medinice trudno jest przewidzieć liczby rozwiązań stanowiących rozwiązania substytucyjne i wpływ istnienia tych rozwiązań na zdolność do generowania zysków przez partnerów biznesowych, którzy będą odpowiedzialni za produkcję, sprzedaż i dystrybucję wyrobów.

Największe podmioty nie mogą zostać uznane za bezpośrednią konkurencję dla Medinice ze względu na rozmiar i obszar działalności. Bezpośrednią konkurencją są niezależne podmioty rozwijające projekty z obszaru medtech.

Medinice współpracuje z ogólnosiątkowymi korporacjami oferującymi rozwiązania dla placówek medycznych oraz dąży do osiągnięcia porozumienia z firmami o zasięgu globalnym w celu efektywnej dystrybucji zaimplementowanych rozwiązań. Rynek ma charakter globalny, a na rynku działa ograniczona liczba spółek. Medinice nawiązało współpracę z jednymi z największych graczy na rynku – Medtronic (m.in. produkty do zastosowań kardiologicznych i naczyniowych, usługi rekonstrukcyjne, leczenie cukrzycy), Abbott (urządzenia do leczenia zaburzeń rytmu serca, rozruszniki) oraz planuje nawiązać współpracę z Siemens (zajmujący się w sektorze medycznym m. in. systemami informatycznymi, diagnostyką laboratoryjną i obrazową, systemami terapeutycznymi i wyposażeniem dodatkowym). Koncerny te przyjęły model biznesowy polegający na prowadzeniu produkcji i sprzedaży gotowych urządzeń i rozwiązań medycznych opracowanych przez takie podmioty jak Medinice, które samodzielnie rozwijają innowacyjne produkty. Opierają one swoją strategię na zakupie gotowych rozwiązań od naukowców i podmiotów zewnętrznych takich jak Medinice.

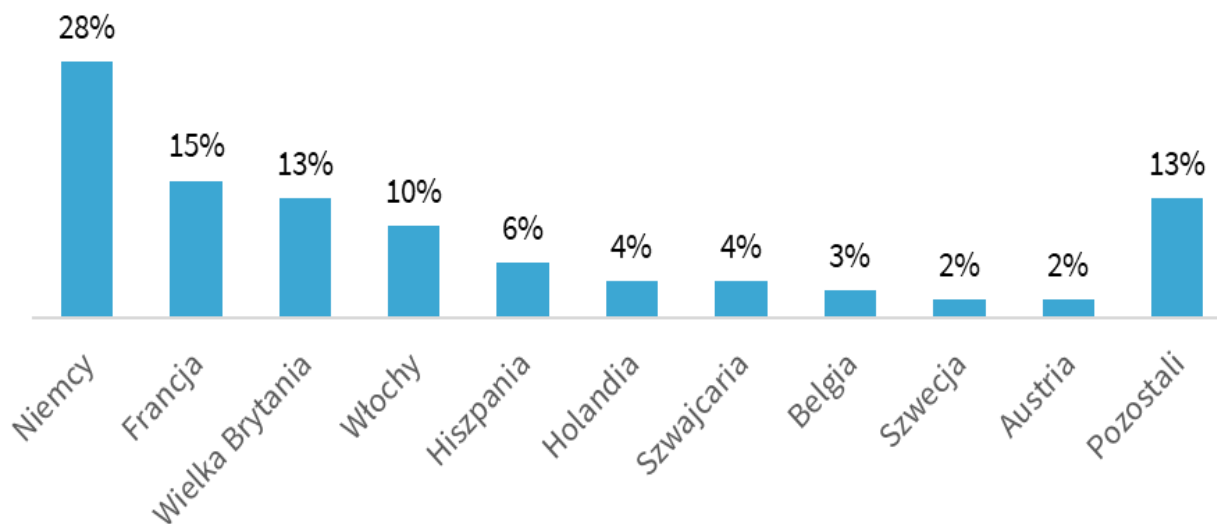
## Rynek docelowy – Unia Europejska

Organem regulującym unijny rynek technologii medycznych jest Komisja Europejska. Instytucja ta poprzez dyrektywy zarządza procesem harmonizacji wymogów oraz reguluje rynek. Do wprowadzenia produktu w UE konieczne jest uzyskanie certyfikatu CE. Jest on uznawany we wszystkich 28 państwach członkowskich oraz w niektórych państwach zewnętrznych (w tym w Norwegii i Szwajcarii). Główną przewagą konkurencyjną Unii Europejskiej w porównaniu do rynku amerykańskiego jest szybszy proces wprowadzania urządzeń medycznych na rynek. W latach 2000 – 2011 produkty medyczne w Europie zatwierdzano średnio o 43 miesiące szybciej niż w Stanach Zjednoczonych. Takie opóźnienie prowadzi niekiedy do skrajnych sytuacji, w których część spółek amerykańskich decyduje się na rozpoczęcie ekspansji od Europy jeszcze przed dystrybucją produktu na rynku krajowym.

Do największych rynków technologii medycznych w regionie należą w kolejności: Niemcy, Francja, Wielka Brytania, Włochy, Hiszpania, Holandia, Szwajcaria, Belgia, Szwecja oraz Austria. Łączna wartość tych rynków

stanowi 87% całego europejskiego rynku technologii medycznych, wycenianego na ok. 110 mld EUR. Szczegółowy podział rynku UE na poszczególne kraje przedstawiono poniżej:

Rysunek 16 Udział krajów w całkowitej wartości europejskiego rynku urządzeń medycznych w 2015 r.



Źródło: *The European Medical Technology Industry, MedTech Europe, 2015*

W branży technologii medycznych działa ok. 26 tys. firm<sup>6</sup>, które dają zatrudnienie ponad 500 tys. pracownikom. Europejskie firmy medyczne należą do grupy ważnych eksporterów na świecie. Niemniej jednak, o ile niektóre kraje posiadają dodatni bilans handlowy technologii medycznych (np. Niemcy, Irlandia czy Holandia), o tyle wiele dużych gospodarek regionu jest silnie uzależnionych od importu. Wśród przykładów można wymienić największe rynki technologii medycznych w UE, tj. Wielką Brytanię, Włochy, Francję czy Hiszpanię. Niekwestionowanym liderem w eksporcie technologii medycznych są Niemcy, których eksport przekracza 24 mld EUR. Na uwagę zasługuje także fakt, że wielkość rynku medycznego nie jest głównym czynnikiem determinującym wielkość eksportu. Mniejsze rynki, takie jak Holandia, Belgia, czy nawet Irlandia, są równie ważnymi dostawcami urządzeń medycznych, co największe kraje Europy Zachodniej.

Najważniejszymi kierunkami eksportu technologii medycznych są Stany Zjednoczone, do których trafia 37% eksportu z UE. Inne ważne rynki dla europejskich eksporterów to Chiny (10,3%), Japonia (8,1%), Rosja (2,9%), Indie (1,9%) oraz Brazylia (1,7%)<sup>8</sup>. Stany Zjednoczone odpowiadają również za największą część importu (58,9%), który trafia do Unii Europejskiej. Spory udział mają Chiny (10,2%), które specjalizują głównie w mniej zaawansowanych produktach (tzw. technologie niższego ryzyka). Ważnym dostawcą azjatyckim jest także Japonia, której udział w imporcie wynosi 6,1%.

Unię Europejską można opisywać w niektórych przypadkach jako jeden rynek, w szczególności, jeśli rozpatrujemy takie czynniki, jak procesy demograficzne, starzenie się społeczeństwa, presję na obniżanie wydatków medycznych czy przyzwyczajanie Europejczyków do wysokiej jakości opieki zdrowotnej. Pomimo

<sup>6</sup> The European Medical Technology Industry, MedTech Europe, 2015

licznych podobieństw poszczególne kraje różnią się od siebie pod względem potrzeb, nasycenia rynku oraz spodziewanych perspektyw rozwoju. Z tego względu w dalszej części Dokumentu Informacyjnego zostanie zawarta krótka charakterystyka kluczowych regionów z punktu widzenia rozwoju Medinice S.A.

### **Rynek docelowy – Rynek Stanów Zjednoczonych**

Rynek amerykański jest szczególnie atrakcyjny z uwagi na rozmiar rynku technologii medycznej, który wyceniany jest na blisko 140 miliardów USD i stanowi ok. 40 procent globalnego rynku urządzeń medycznych w 2015 roku. Branża ta zatrudnia ponad 35 tys. osób.<sup>7</sup>

Na rynku amerykańskim funkcjonuje ponad 16 tys. firm zajmujących się produkcją urządzeń medycznych, z których większość to małe i średnie przedsiębiorstwa (91%)<sup>8</sup>. Firmy medyczne są zlokalizowane na terenie całego kraju, jednakże istnieje szereg większych skupisk w regionach, które słyną z innych przemysłów high-tech. Najwięcej firm zlokalizowanych jest w Kalifornii, Florydzie, Nowym Jorku, Michigan, Massachusetts oraz Illinois.<sup>9</sup> Rynek amerykański jest jednak jak żaden inny zdominowany przez największych światowych graczy, wśród których można wymienić GE Healthcare, Medtronic, Johnson & Johnson oraz Baxter International. W USA funkcjonuje około 30 innych firm medycznych, których roczne przychody przekraczają 1 mld USD.

Głównym czynnikiem determinującym przyszłość rynku będzie rozwój rynków wschodzących. Stany Zjednoczone jako największy światowy eksporter technologii medycznych, może skorzystać najwięcej na rosnącym popycie na urządzenia medyczne w państwach BRIC (Brazylia, Rosja, Indie i Chiny). Przyszłość branży uzależniona będzie również od procesów demograficznych. Podobnie jak w Europie i Kanadzie, starzeniu się społeczeństwa amerykańskiego będzie towarzyszyć wzrost wydatków na opiekę zdrowotną oraz wzrost zapotrzebowania na nowe technologie medyczne. Proces starzenia się społeczeństwa wg prognoz będzie zachodzić jednak w tym kraju wolniej niż w Unii Europejskiej.

Do mocnych stron amerykańskiego rynku należy zaliczyć obfitość kapitału venture capital. Ułatwione pozyskanie inwestora w tym kraju pozwala na szybkie tworzenie startupów medycznych, co przyspiesza proces wprowadzania nowych technologii na rynek. Do mocnych stron rynku amerykańskiego należy także rozbudowane zaplecze akademickie. W USA funkcjonuje ponad 140 szkół medycznych oraz ok. 400 szpitali dydaktycznych<sup>10</sup>. Amerykańskie instytucje dydaktyczne zatrudniają najlepszych specjalistów z całego świata oraz znajdują się w czołówkach światowych rankingów.

Istotnym czynnikiem napędzającym rozwój usług medycznych w USA jest także konsumpcjonizm pacjentów. Dla uzyskania najlepszej opieki zdrowotnej wymagają oni coraz częściej od szpitali i ubezpieczycieli urządzeń medycznych oraz najnowszych leków.

<sup>7</sup> Medical Technology Spotlight, SelectUSA (<https://www.selectusa.gov/medical-device-industry-united-states>)

<sup>8</sup> Michael Ramlet, Robert Book, Han Zhong, "The Economic Impact of the Medical Device Excise Tax", Czerwiec 2012

<sup>9</sup> Yair Holtzman, "The U.S. Medical Device Industry in 2012: Challenges at Home and Abroad", Lipiec 2012

<sup>10</sup> Medinice estimate based on public releases

Wśród problemów rynku amerykańskiego należy wymienić wysokie koszty leczenia, które w dużej mierze odpowiadają za najwyższe wydatki medyczne per capita (ok. 9,4 tys. dolarów<sup>11</sup>). Problem ten został dogłębnie zbadany przez firmę doradczą The Boston Consulting Group, w publikacji „Slow Burn The Need to Transform the Medtech Model in Europe”. Zgodnie z raportem koszt wymiany biodra w USA<sup>12</sup> oscyluje w granicy 40 tys. USD, a dla porównania, koszt tej samej procedury w Europie (uwzględniono Francję, Wielką Brytanię i Hiszpanię) wynosi niewiele ponad 10 tys. USD. Różnica widoczna jest także w przypadku najpopularniejszych badań diagnostycznych, np. koszt przeprowadzenia badania na rezonansie magnetycznym we Francji, Wielkiej Brytanii i Hiszpanii kosztuje ok. 300 USD, a w USA ponad 1.100 USD.

Na rynku amerykańskim zamiast presji na ograniczanie wydatków zdrowotnych, którą zaczynają coraz bardziej dotkliwie odczuwać firmy europejskie, występować będzie więc raczej presja na obniżanie kosztów leczenia. Problem rosnących cen usług medycznych poruszany jest bowiem od wielu lat przez polityków, w mediach oraz przez pacjentów. Jednym z zagrożeń dla amerykańskiego rynku technologii medycznych jest w pewnym stopniu jego mocna pozycja w roli światowego lidera technologii medycznych. Eksperti uznają, że powolny proces wprowadzania produktów na rynek (oraz związane z tym koszty), podobnie jak spodziewany rozwój rynków wschodzących, mogą powodować odpływ kapitału venture capital w stronę gospodarek rozwijających się. Na rynkach wschodzących stopy zwrotu z inwestycji są bowiem znacznie wyższe, z uwagi na ich niskie nasycenie oraz niższe koszty wprowadzenia i produkcji urządzeń medycznych.<sup>13</sup> Taka sytuacja może ograniczyć dostęp amerykańskich producentów do kapitału, co stanowiło do tej pory jeden z głównych czynników sukcesu gospodarki Stanów Zjednoczonych.

Rynek amerykański boryka się także z wieloma problemami natury społecznej, wśród których należy wymienić rosnącą lukę w kompetencjach i rozwoju. Na świecie nasila się bowiem walka o wykwalifikowane zasoby ludzkie, a coraz więcej naukowców, którzy wyjeżdżają do USA w celu zdobycia wykształcenia, wraca do kraju pochodzenia w celu kontynuowania badań i podjęcia pracy w krajowych jednostkach badawczych. USA mają także coraz więcej trudności, by nadążyć za innymi gospodarkami pod względem rozwoju innowacji, zasobów ludzkich oraz produkcji. USA odczuwają także coraz mocniej zagrożenie ze strony krajów BRIC, w tym w szczególności ze strony Chin, które posiadają prawie tyle samo ośrodków badawczych.

Należy również pamiętać, że na wielu kluczowych dla USA rynkach zaczyna wyrastać lokalna konkurencja. Obecnie lokalne przedsiębiorstwa medyczne zajmują się produkcją technologii niskiego ryzyka. W przypadku przejścia na produkcję sprzętu średniego i wysokiego ryzyka dominacja tego kraju jako głównego dostawcy technologii medycznych mogłaby zostać zagrożona. Ta sytuacja dotyczy w szczególności przedsiębiorstw chińskich oraz brazylijskich, których rozwój może utrudnić ekspansję Stanów Zjednoczonych na rynek azjatycki oraz południowoamerykański.

Amerykański rynek urządzeń medycznych boryka się również z problemami natury prawnej. W Stanach Zjednoczonych występuje bowiem powolny i uciążliwy dla producentów system regulacyjny. Zdaniem producentów proces rejestracji produktów jest dużo łatwiejszy chociażby w Kanadzie, czy w całej Unii

<sup>11</sup> Health expenditure per capita (current US\$) in 2014, The World Bank

<sup>12</sup> Nicolas Kachaner, Vinciane Beauchene, „Slow Burn The Need to Transform the Medtech Model in Europe”, Październik 2013

<sup>13</sup> Yair Holtzman, “The U.S. Medical Device Industry in 2012: Challenges at Home and Abroad”, lipiec 2012, <http://www.mddionline.com/article/medtech-2012-SWOT>

Europejskiej. Taka sytuacja powoduje, że wejście z produktem niskiego i średniego ryzyka na rynek amerykański jest droższe niż wprowadzenie produktu w UE, a proces zatwierdzania trwa znacznie dłużej. Zostało to opisane szerzej w punkcie dotyczącym oceny atrakcyjności rynków pod względem potencjału sprzedażowego.

### Potencjał sprzedażowy

W celu oszacowania zakresu produkcji oszacowano potencjał popytu w dwóch obszarach:

- Możliwy popyt generowany przez firmy zajmujące się produkcją urządzeń medycznych, które mogą być zainteresowane zakupem gotowej technologii (niewyłącznej licencji, która może być udzielona kilku podmiotom).
- Popyt generowany przez odbiorców pośrednich, czyli pacjentów, którzy cierpią na arytmie serca oraz pacjentów, którzy przechodzą zabiegi implantacji urządzeń medycznych oraz zabiegi biopsji mięśnia sercowego.

Odbiorcami pośrednimi wynalazków CoolCryo, MiniMax oraz PacePress będą pacjenci, którzy będą przechodzić zabiegi ablacji serca oraz zabiegi implantacji urządzeń medycznych. Liczba odbiorców pośrednich w tym przypadku będzie zależna od liczby osób, u których wystąpi arytmia serca. Medinice docelowo planuje jednocentowy udział w każdym z rynków.

Problemy związane z zaburzeniami rytmu mogą wystąpić w każdym momencie życia, ale ich ryzyko zwiększa się z wiekiem – dla migotania przedsionków wynosi  $<0,5\%$  dla osób pomiędzy 40, a 50 rokiem życia, ale wzrasta do 5-15% u osoby 80-letniej.<sup>14</sup> Pomimo iż obie płcie są narażone na problemy z zaburzeniami rytmu, pewne jej rodzaje występują częściej u kobiet niż u mężczyzn i odwrotnie. Migotanie przedsionków jest domeną męską, kobiety zaś częściej cierpią z powodu częstoskurczu komorowego. Często u kobiet przebieg arytmii jest bardziej odczuwalny, ze względu na naturalnie szybsze tętno serca. Mężczyźni natomiast są bardziej narażeni na nagłą śmierć sercową – w wieku 55-64 lat wskaźnik nagłych zgonów sercowych mężczyzn w stosunku do kobiet dochodzi aż do 7:1. Szacunkowo około 1/3 pacjentów z migotaniem przedsionków ma ponad 80 lat, a prognozuje się, że do 2050 roku będą stanowić 50% pacjentów. Inne statystyki sugerują, iż migotanie przedsionków wystąpi w ciągu całego życia u 1 na 4 osoby po skończeniu 40 roku życia.<sup>15</sup>

W skali globalnej przyjmuje się, że arytmia serca występuje średnio u około 2% populacji, lecz z powodu starzenia się populacji liczba ta ulegnie co najmniej podwojeniu, ponieważ zaburzenie to występuje szczególnie często u osób starszych. Już w 2014 roku w Europie i Ameryce Północnej problem ten dotyczył od 2 do nawet 3% populacji i był to wzrost z przedziału od 0,4 do 1% w 2005 roku. W krajach rozwijających się wskaźnik ten wynosi 0,6% w przypadku mężczyzn i 0,4% w przypadku kobiet. Dane z National Hospital Discharge Survey wskazują, że przyjęcia do oddziałów z powodu AF wzrosły 2-3 krotnie od 1985 do 1999. W tym okresie liczba hospitalizacji

<sup>14</sup> Wiedza ekspercka Medinice S.A.

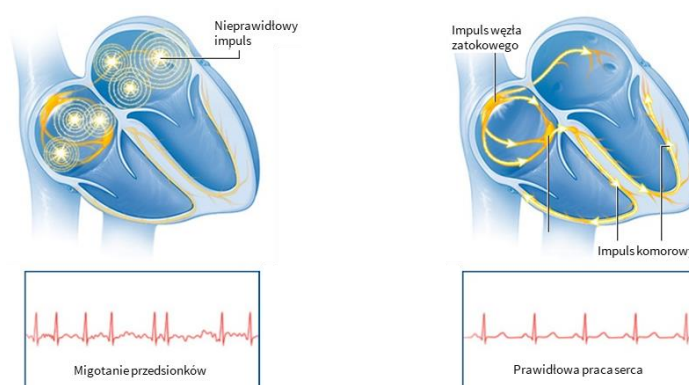
<sup>15</sup> Mass screening identifies untreated AF in 5 of 75-76 year olds, European Society of Cardiology, Sierpień 2013



związanych bezpośrednio z migotaniem przedsionków wzrosła z 800 000 do prawie 2 000 000, zwłaszcza w grupie starszych mężczyzn.

Migotanie przedsionków to najczęstsze zaburzenie rytmu serca. Szacuje się, że w Polsce problem ten dotyczy 600-700 tys. osób.<sup>16</sup> W krajach Unii Europejskiej – ponad 4,5 mln, gdzie 1/3 wszystkich hospitalizacji odbywa się z powodu arytmii serca. W USA ponad 2,3 mln osób doświadcza migotania przedsionków. Zgodnie z przewidywaniami w roku 2030 od 14 do 17 mln mieszkańców Unii Europejskiej będzie mieć to zaburzenie rytmu serca<sup>17</sup>.

### Rysunek 17 Migotanie przedsionków oraz prawidłowa praca serca



Źródło: Emitent

Do zwiększenia ryzyka wystąpienia arytmii (oprócz wieku) przyczyniają się również choroby przewlekłe oraz inne przypadłości, np. otyłość. Na podstawie danych demograficznych oraz porównania współczynników otyłości na obu rynkach możemy spodziewać się, że mieszkańcy obu regionów będą w podobnym stopniu narażeni na wystąpienie zaburzeń rytmu serca. Bardziej narażone są osoby z wadami zastawkowymi serca i chorobą mięśnia sercowego. Czynniki sprzyjającymi wystąpieniu migotania przedsionków są również nadciśnienie tętnicze, cukrzyca, choroba niedokrwienna serca i niewydolność serca. Również choroby układowe, zwłóknienie przedsionków, nadczynność tarczycy, choroby płuc i niewydolność nerek zwiększają ryzyko zapadnięcia na to schorzenie. Nie bez wpływu na wystąpienie migotania przedsionków jest także nadmierne spożywanie alkoholu i palenie papierosów. Wpływ na wystąpienie migotania mają też przebyte operacje na sercu, płucach lub przełyku, a także czynniki genetyczne.

Migotanie przedsionków może doprowadzić do udaru niedokrwiennego mózgu, który może zakończyć się niepełnosprawnością lub śmiercią. U około 35% osób z migotaniem przedsionków rozwija się udar. Grupa najwyższego ryzyka wystąpienia udaru mózgu w ciągu roku migotania przedsionków bez odpowiedniej profilaktyki sięga 15-16 proc. U osób z grupy niskiego ryzyka wynosi ono poniżej 1%<sup>18</sup>.

W ostatnich latach w Stanach Zjednoczonych z powodu migotania przedsionków dochodziło do ponad 750.000 hospitalizacji rocznie. Migotanie przedsionków przyczynia się do około 130.000 zgonów rocznie, ponadto współczynniki umieralności z powodu tego zaburzenia rosą już od dwóch dekad. Migotanie przedsionków

<sup>16</sup> Artykuł prasowy JM/Rynek Zdrowia, „Prof. Stępińska: migotanie przedsionków to poważny problem epidemiologiczny”, sierpień 2014

<sup>17</sup> Opracowanie własne na podstawie danych EHRA Whitebook oraz Eurostat

<sup>18</sup> Opracowanie własne na podstawie wiedzy eksperckiej

kosztuje Stany Zjednoczone około 6 mld USD rocznie. Koszty medyczne dla osób dotkniętych tym zaburzeniem pracy serca są o ok. 8.705 USD wyższe w skali roku aniżeli dla osób, które nie cierpią z powodu migotania przedsionków. Oznacza to, że migotanie przedsionków stanowi kosztowny problem społeczny. Wiele czynników składa się na wysokie całkowite koszty leczenia migotania, są to<sup>19</sup>: koszt główny (52%), farmakoterapia (23%), konsultacje specjalistów (9%), badania laboratoryjne (8%), nakłady pracy (6%) oraz działalność paramedyczna (2%). W Stanach Zjednoczonych roczny koszt leczenia przypadający na jednego pacjenta oszacowano na 3.600 USD. Biorąc pod uwagę powszechność występowania migotania przedsionków ogólny koszt leczenia jest znaczny. Od 10% do 40% pacjentów z migotaniem przedsionków trafia każdego roku do szpitala, co wiąże się z bardzo wysokimi kosztami.

### Krioaplikator CoolCryo i MiniMax

Liczba wykonywanych zabiegów ablacji uzależniona jest od wyszkolenia zasobów ludzkich (elektrofizjologów i kardiochirurgów), jak i preferencji oraz świadomości pacjentów. Kolejnym z czynników wpływających na ich liczbę są ograniczenia budżetowe krajów przeznaczone na wykonywanie podobnych procedur, podobnie jak panujące zasady refundacyjne. Z przeprowadzonego rozeznania wynika jednak, że rozwinięte rynki cechuje zbliżona roczna liczba wykonywanych ablacji. Co więcej, stosunek liczby wykonywanych zabiegów do populacji z arytmią jest jednym z najwyższych na świecie.

**Tabela 1: Liczba ablacji (w tym ablacji migotania przedsionków) na wybranych rynkach**

RYNEK	ABLACJE ('15)	ABLACJE ('16)	ABLACJE AF (15')	ABLACJE AF (16')
UNIA EUROPEJSKA	219 tys.	239 tys.	84 tys.	97 tys.
USA*	141 tys.	154 tys.	54 tys.	62,5 tys.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie The EHRA White Book 2017

Dane dotyczące Unii Europejskiej pochodzą z The EHRA White Book 2017, a dane dotyczące USA są szacowane na podstawie liczby mieszkańców. Rynek europejski oraz amerykański są do siebie podobne, dlatego przyjęte założenie uznano za zasadne. Na rynkach amerykańskim i europejskim wykonuje się ponad 390 tys. zabiegów ablacji rocznie, z czego prawie blisko 160 tys. to ablacje AF (40% i odsetek ten się zwiększa). Tempo wzrostu ablacji to około 9% r/r, a ablacji AF – prawie 16% r/r. Całkowita liczba implantacji urządzeń medycznych w elektroterapii serca wynosi ok. 1,33 mln rocznie, z czego ok. 780 tys. przypada na UE oraz USA. Na podstawie danych dotyczących liczby wykonywanych przeszczepów serca oszacowano również, że zapotrzebowanie na biopsje EMB ze strony tych pacjentów wynosi ok. 45 tys. rocznie.

W ostatnich latach globalny rynek technologii ablacyjnych napotkał szereg wyzwań i trudności, lecz wciąż notuje wysokie wzrosty. Jego wartość w 2012 roku szacowana była na prawie 8,1 mld USD, co stanowi 8% wzrost względem roku poprzedniego.<sup>20</sup> Rynek ten jest podzielony na dwa segmenty, mianowicie technologie termalne i

<sup>19</sup> Migotanie przedsionków jako choroba społeczna, Serce dla arytmii, [http://www.sercedlaarytmii.pl/news\\_pl\\_110\\_migotanie-przedsionkow-jako-choroba-spoeczna.html](http://www.sercedlaarytmii.pl/news_pl_110_migotanie-przedsionkow-jako-choroba-spoeczna.html)

<sup>20</sup> Marketsandmarkets „Ablation Technologies Market worth 4.73 Billion USD by 2021” (<http://www.marketsandmarkets.com/PressReleases/ablation-technology.asp>) oraz MarketWatch “Ablation Devices: Technologies and Global Markets”, 2014 (<http://www.marketwatch.com/story/ablation-devices-technologies-and-global-markets-2014-02-13>)

nietermalne. Do pierwszego z nich zalicza się metody ablacyjne, gdzie źródłem ciepła jest prąd, częstotliwość radiowa (RF), promieniowanie czy fale mikrofalowe. Segment technologii nietermalnych uwzględnia krioablacje oraz technologie hydromechaniczne.

Wysokie wzrosty rynku w ostatnich latach są wynikiem takich czynników jak rosnące wydatki zdrowotne, zmiany demograficzne oraz rosnące zapotrzebowanie na minimalnie inwazyjne procedury. Trendy te są szczególnie widoczne w USA, Zachodniej Europie oraz Japonii, w których proces starzenia społeczeństw zachodzi szczególnie szybko oraz roku na rok notuje się coraz więcej chorób układu sercowo-naczyniowego. Największy udział w światowym rynku urządzeń ablacyjnych mają Stany Zjednoczone, za którym plasuje się Europa.

Stany Zjednoczone są światowym liderem technologii ablacyjnych. Przychody ze sprzedaży urządzeń do ablacji w obu Amerykach oszacowano w 2011 roku na 4,23 mld USD, z czego większość przypadła na USA. Przychody z urządzeń do metod nietermalnych stanowią 6,17% całkowitej sprzedaży (udział ponad 2,5 krotnie wyższy niż w Europie). Podobnie jak na starym kontynencie segment ten notuje znacznie wyższą dynamikę wzrostu, przekraczającą 135% rocznie.<sup>21</sup>

Przychody ze sprzedaży urządzeń do ablacji w Europie szacowano w 2011 roku na 1,79 mld USD, co stanowi prawie 8% wzrost względem roku poprzedniego. Przychody z urządzeń dla metod nietermalnych w Europie stanowią jedynie 2,3% całkowitej sprzedaży, jednakże ten segment notuje znacznie wyższą dynamikę wzrostu, przekraczającą 33% rocznie.<sup>22</sup>

Największy potencjał wzrostowy w tym segmencie rynku mają rynki azjatyckie, co jest wynikiem wzrostu liczby pacjentów, wzrostu zapotrzebowania na wykonywanie minimalnie inwazyjnych procedur oraz ekspansję największych firm na tych rynkach, które dzięki dostarczonym produktom zaspokoją zgłaszany popyt. USA i Europa mają przed sobą okres umiarkowanego, lecz stabilnego wzrostu, a wejście z produktem na te rynki wiąże się z reguły z mniejszym ryzykiem. Zgodnie z prognozami analityków firmy TechNavio w latach 2014-2019 globalny rynek technologii ablacyjnych RF ma rosnać w średniorocznym tempie 18%.<sup>23</sup>

## **PacePress**

Liczba wykonywanych zabiegów implantacji urządzeń medycznych wykorzystywanych w elektroterapii serca (jako jedna z metod walki z arytmia) uzależniona jest od podobnych czynników. Zabiegi te są jednym z głównych czynników generujących popyt na PacePress, gdyż po każdym z takich zabiegów wymagane jest założenie opatrunku uciskowego, który zmniejsza ryzyko powstania krwiaka łoży po implantacji.

Zgodnie z wynikami badania „The 11th World Survey of Cardiac Pacing and Implantable Cardioverter-Defibrillators” globalną, roczną liczbę zabiegów implantacji stymulatorów serca szacuje się, na ponad 1 mln, z czego 737 tys. dotyczy implantacji nowych, urządzeń, a 264 tys. dotyczy ich wymiany (26% całkowitej liczby

<sup>21</sup> Markets and Markets: “Ablation Devices Market to 2016”

<sup>22</sup> Markets and Markets: “Ablation Devices Market to 2016”

<sup>23</sup> Sandler Research “Global Radiofrequency Ablation Devices Market 2015-2019”, Styczeń 2015

zabiegów). Najwięcej zabiegów implantacji stymulatorów dokonuje się w Stanach Zjednoczonych (ponad 264 tys. zabiegów). Podobną liczbę zabiegów odnotowuje się w całej Europie.<sup>24</sup>

W większości krajów z rozwiniętym rynkiem stymulatorów serca znacząco wzrosła liczba wymienianych urządzeń. Globalnie stanowią one ok. 26% całkowitej liczby zabiegów. Wskaźnik ten jest jednak mocno zróżnicowany pomiędzy poszczególnymi krajami – w Indiach wynosi on jedynie 2%, w Chinach 15%, w Korei Południowej 33%, a w Japonii przekracza 44%.

W 2009 r. również ok. 328 tys. zabiegów implantacji kardiowerterów (ICD), z których 222 tys. przypada na nowe urządzenia, a 105 tys. na wymianę (32% całkowitej liczby urządzeń). Liczba zabiegów względem poprzedniej edycji raportu z 2005 roku wzrosła praktycznie w każdym z badanych krajów. Największym rynkiem IC są Stany Zjednoczone z liczbą 132 tys. zabiegów rocznie. Do krajów europejskich z najwyższym współczynnikiem implantacji w przeliczeniu do liczby mieszkańców należą Niemcy, Holandia oraz Włochy.

**Tabela 2: Liczba zabiegów implantacji urządzeń medycznych wykorzystywanych w elektroterapii serca w 2017 r.**

RYNEK	LICZBA ZABIEGÓW
USA, EUROPA, AZJA	1,3 MLN
AMERYKA ŚRODKOWA, AMERYKA POŁUDNIOWA	OK. 400 TYS.

*Zródło: The World Survey of Cardiac Pacing and Implantable Cardioverter-Defibrillators*

Całkowita globalna liczba zabiegów implantacji urządzeń medycznych wykorzystywanych w elektroterapii serca, w których może znaleźć zastosowanie PacePress w 2017 r. wyniosła około 1,7 mln, z czego ok. 1,3 mln przypada na Stany Zjednoczone, Europę oraz Azję.

Według Zarządu Emitenta nie istnieją dostępne szczegółowe dane na temat całkowitego rynku opatrunków specjalistycznych. Zawiera się on w rynku opatrunkowym/rynku rozwiązań do zarządzania ranami. Według analityków MarketsandMarkets globalny rynek materiałów opatrunkowych w 2016 r. był wart 6,31 mld USD i w 2021 roku osiągnie wartość 8,46 mld PLN wzrastając średniorocznie o 6,0%, a głównym czynnikiem wzrostu będą coraz bardziej zaawansowane rozwiązania technologiczne.

Rynek ten jest mocno zróżnicowany i charakteryzuje go wysoka konkurencja. Zgodne z przewidywaniami rynek ten będzie rozwijał się stabilnie w długim okresie dzięki starzeniu się społeczeństw, a w konsekwencji ogólnego wzrostu liczby pacjentów leczonych w przychodniach i szpitalach. Wśród czynników stymulujących wzrost wymienia się także wsparcie rządowe w postaci finansowania rozwoju produktów do pielęgnacji ran, zwiększenie populacji chorych na cukrzycę oraz otyłość, które prowadzą do powstawania przewlekłych ran. Do głównych czynników hamujących rynek należą wysokie koszty zaawansowanych produktów do pielęgnacji ran. Zapotrzebowanie na opatrunki specjalistyczne wykorzystywane podczas zabiegów implantacji urządzeń medycznych w elektroterapii serca będzie jednak w głównej mierze generowane przez liczbę podobnych zabiegów.

<sup>24</sup> [http://www.medscape.com/viewarticle/748993\\_3](http://www.medscape.com/viewarticle/748993_3)

\* Estymacja DM Navigator

#### 17.4. Strategia rozwoju

Misja Spółki została opracowana w języku angielskim i brzmi: *Patient friendly smart routing therapies for quality of life*, co należy tłumaczyć jako dążenie Medinice do zapewnienia wysokiej jakości życia poprzez inteligentny i przyjazny dla pacjenta proces leczenia.

Misją Spółki jest tworzenie innowacyjnych, bezpiecznych, użytecznych i prostych w obsłudze rozwiązań w dziedzinie medycyny, w szczególności kardiologii oraz dostarczanie ich personelowi medycznemu i pacjentom.

Emitent dąży do stworzenia największej w Polsce platformy pomiędzy światem nauki i światem biznesu, która w efekcie przyczyni się do wzrostu znaczenia polskiego rynku medtech oraz podniesienia standardów leczenia na świecie. W swojej strategii Emitent skupia się na trzech głównych obszarach działalności:

- Rozwijania projektów własnych,
- Rozwijania projektów wspólnie z pomysłodawcą,
- Świadczenia usług doradczych w obszarze komercjalizacji wyników prac badawczo-rozwojowych.

Pierwszy obszar działalności opiera się na potencjale naukowym zespołu Emitenta, w tym również członków Rady Programowej. Emitent będzie rozwijał wynalazki zaproponowane przez członków zespołu, a które w innych okolicznościach mogłyby nie zostać zrealizowane.

Drugi obszar działalności zakłada rozwijanie współpracy z ośrodkami naukowo-badawczymi i naukowcami. Emitent dąży do pozyskiwania wynalazków powstałych na bazie wyników prac badawczo-rozwojowych. Po osiągnięciu porozumienia z pomysłodawcą, Emitent będzie odpowiadał za biznesową i organizacyjną stronę przedsięwzięcia. Pomysłodawca będzie odpowiadał za dopracowanie koncepcji rozwiązania.

Ostatnim strategicznym obszarem działalności emitenta jest świadczenie usług doradczych w obszarze komercjalizacji wyników prac badawczo-rozwojowych. Wykorzystując wiedzę i doświadczenie zespołu, Emitent będzie świadczył usługi dla zewnętrznych podmiotów.

Realizacja strategii będzie oparta na trzech filarach:

- i. Edukacja
- ii. Badania
- iii. Komercjalizacja

##### **i. Edukacja**

Emitent planuje stworzenie zakrojonego na szeroką skalę programu szkoleniowego skierowanego do ośrodków naukowo-badawczych, placówek o charakterze B+R oraz naukowców i pomysłodawców. Zakres szkolenia obejmuje m.in. zarządzanie własnością intelektualną, harmonogram certyfikacji produktów, zasady

komercjalizacji projektów. Celem programu jest zwiększenie świadomości naukowców na temat działań niezbędnych do komercjalizacji projektu oraz uświadomienia, że jest to rozbudowany proces wymagający zaangażowania osób posiadających różnorodne kompetencje. Jednocześnie Emitent chce budować wizerunek Medinice jako podmiotu specjalizującego się w procesie komercjalizacji wyników prac badawczo-rozwojowych.

Emitent planuje stworzenie programu uwzględniającego m.in. okresowe kilkudniowe seminaria, sesje elearningowe, spotkania z ekspertami.

## **ii. Badania**

Bazując na dotychczasowym doświadczeniu, a także przyjętym kierunku rozwoju, Emitent planuje nawiązać bliską współpracę z wybranymi centrami badawczo-rozwojowymi, w których prowadzone były prace nad nowymi prototypami oraz z którymi wspólnie rozwijałyby nowe wynalazki. Jednocześnie, planowane jest utworzenie w ramach Grupy Kapitałowej własnego Centrum Badawczo-Rozwojowego, które skupiłoby się na rozwijaniu własnych produktów oraz świadczeniu usług na rzecz zewnętrznych podmiotów. Utworzenie Centrum Badawczo-Rozwojowego pozwoli na zdywersyfikowanie źródeł przychodów oraz zwiększenie stabilności finansowej Emitenta.

## **iii. Komercjalizacja**

Kluczowym źródłem przychodów Emitenta będzie komercjalizacja rozwiązań. Zespół Emitenta posiada doświadczenie w wyjściach kapitałowych oraz sprzedaży własności intelektualnej. Spółka nawiązała relacje z wiodącymi globalnymi producentami i dystrybutorami produktów medycznych – pozostaje w kontakcie z przedstawicielami takich kluczowych graczy jak Medtronic, Abbott czy Osypka AG. Współpraca z wiodącymi graczami pozwoli na wprowadzenie rozwijanych produktów nie tylko na rynek polski, ale również ich sprzedaż na terenie całej Europy oraz Stanów Zjednoczonych.

### **17.5. Planowane wydatki Emitenta**

W ciągu najbliższych 12 miesięcy Spółka planuje kontynuować prowadzone prace rozwojowe, w tym w szczególności w zakresie projektów:

- a) CoolCryo (krioaplikator do ablacji kardiochirurgicznej) – opracowanie nowych funkcjonalności CoolCryo oraz przeprowadzenie fazy przewlekłej (Chronic Study) w badaniach przedklinicznych na zwierzętach. Szacowane wydatki w tym zakresie w okresie najbliższych 12 miesięcy szacuje się na ok. 1,6 mln zł i planuje się, że zostaną sfinansowane środkami pozyskanymi z emisji Akcji Serii H1.
- b) MiniMax – Spółka podpisała z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju umowę o dofinansowanie projektu „MiniMax – pierwsza uniwersalna chłodzona elektroda do ablacji arytmii serca do nawigacji i mapowania trójwymiarowego serca bez promieniowania rentgenowskiego” złożonego przez Spółkę w ramach konkursu 5/1.1.1/2017 (tzw. "Szybka Ścieżka"). Planuje się, że wkład własny Medinice S.A. zostanie sfinansowany ze środków pozyskanych z emisji Akcji Serii H1 w wysokości 1 mln zł.

- c) PacePress – przeprowadzenie badań klinicznych – szacowany koszt wyniesie ok. 600 tys. zł w okresie najbliższych 12 miesięcy. Planuje się, że koszty te zostaną sfinansowane z środków pozyskanymi z emisji Akcji Serii H1.

W ramach planowanego pozyskania środków z emisji Akcji Serii H1 Emitent przewiduje także poniesienie wydatków w łącznej wysokości 400 tys. zł na sfinansowanie kosztów opracowania technologii na produkty EP-Bioptom i CathAIO, w przypadku nieotrzymania dotacji na te projekty oraz sfinansowania kosztów kapitału obrotowego na poziomie 1 mln zł.

Emitent ma podpisaną umowę o dofinansowanie na projekt „Fundusz MediAlfa” z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju. Zgodnie z warunkami umowy w okresie najbliższych 12 miesięcy Spółka jest zobowiązana do przeprowadzenia 3-4 inwestycji, w ramach których wkład własny Emitenta ma wynieść łącznie około 0,4 mln zł. Emitent może zainwestować do 5 mln zł wkładu własnego w okresie do końca 2021 roku. Środki pozyskane z Akcji Serii H1 nie będą przeznaczane na ten cel. Celem Emitenta jest finansowanie tego projektu poprzez nawiązanie współpracy z inwestorami zewnętrznymi.

#### **17.6. Ogólny opis planowanych działań i inwestycji oraz planowany harmonogram ich realizacji**

Emitent rozwija nowe produkty w obszarze kardiologii i kardiochirurgii. W związku z przyjętym modelem biznesowym, przychody Emitenta pojawią się dopiero po dopuszczeniu produktów do obrotu i ich sprzedaży. Pierwszym planowanym produktem, którego wprowadzenie do sprzedaży powinno nastąpić w I półroczu 2020 r. jest PacePress.

W ciągu najbliższych 12 miesięcy Emitent planuje skupić się na kluczowych obszarach, których rozwój ma kluczowe znaczenie dla budowania wartości Spółki oraz jest spójne z przyjętą strategią przedsiębiorstwa. Emitent planuje skoncentrować się na trzech głównych obszarach:

- Rozwoju kluczowych wynalazków: PacePress, MiniMax i CoolCryo,
- Zbudowania podwaliny rozwoju dla kolejnych produktów: EP-Bioptom, CathAIO oraz
- Zabezpieczyć środki finansowe na bieżącą działalność Spółki i długoterminową realizację strategii Spółki.

Emitent główny nacisk będzie kładł na kontynuowanie prac nad swoimi innowacyjnymi wynalazkami – CoolCryo (krioaplikatorem do małoinwazyjnej ablacji kardiochirurgicznej), MiniMax oraz PacePress. Po przeprowadzeniu wnikliwej analizy oceny opłacalności, Emitent nadał wyżej wymienionym projektom najwyższy priorytet. Emitent będzie podejmował kroki mające na celu rozwijanie kolejnych produktów (CathAIO, EP Bioptom) oraz pozyskiwanie nowych produktów.

Równolegle Grupa prowadzi prace nad stworzeniem centrum badawczo-rozwojowego, którego powstanie będzie wspierane przez fundusze unijne. Celem projektu „Utworzenie Centrum Badawczo-Rozwojowego nowych technologii w dziedzinie elektrofizjologii i kardiochirurgii” jest stworzenie ostatecznych prototypów innowacyjnych wyrobów medycznych z zakresu elektrofizjologii i kardiochirurgii oraz przeprowadzenie

innowacyjnych badań doboru stopu materiałów elektrod RF. Wszystkie wytworzone i zakończone sukcesem prototypy będą wykorzystane w badaniach przedklinicznych na zwierzętach i klinicznych na ludziach, aby ostatecznie otrzymać certyfikat CE i wprowadzić je na rynek polski i międzynarodowy.

Koncepcja działania Centrum Badawczo-Rozwojowego nowych technologii w dziedzinie elektrofizjologii i kardiologii opiera się na dotychczasowych doświadczeniach działającej od 2012 r. spółki Medinice S.A., która jest udziałowcem Medinice B+R i tworzącego ją zespołu, ze szczególnym uwzględnieniem doświadczeń w obszarze pozyskiwania, selekcji, walidacji i rozwijania projektów B+R medycznych, a także pracy nad innowacyjnymi wynalazkami z zakresu obu dziedzin medycyny. Fundament funkcjonowania powstającego Centrum Badawczo-Rozwojowego stanowi wykwalifikowana kadra, na którą składają się światowej rangi eksperci posiadający wiedzę oraz praktyczne doświadczenie w zabiegach elektrofizjologicznych i kardiologicznych a dodatkowo są pomysłodawcami i wynalazcami wielu ciekawych rozwiązań medycznych często na skalę światową. Misją Centrum Badawczo-Rozwojowego jest wspieranie w tworzeniu innowacyjnych, bezpiecznych, użytecznych i prostych w obsłudze rozwiązań w elektrofizjologii i kardiologii i dostarczanie ich personelowi medycznemu i pacjentom poprzez certyfikację CE.

W pierwszym kwartale 2019 roku Spółka dokonała rozliczeń części dotacji wynikających z treści zawartych umów o dofinansowanie z Ministerstwem Rozwoju, Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości oraz Narodowym Centrum Badań i Rozwoju poprzez zwrot zaliczki na realizację projektu Centrum B+R na kwotę 2.522.636 zł. Obecnie Spółka rozważa możliwość współfinansowania projektu wspólnie z inwestorami zewnętrznymi. W maju 2019 r. spółka wystąpiła z pismem do Ministerstwa Rozwoju o wydłużenie terminu realizacji projektu Centrum Badawczo-Rozwojowe do 31.12.2019 r. Po uzyskaniu zgody na wydłużenie terminu realizacji projektu Spółka wystąpi o przyznanie zaliczki na kwotę ponad 3 mln zł. Na datę Dokumentu Informacyjnego Spółka wstrzymała realizację projektu i rozważa różne możliwości współfinansowania projektu przez inwestorów pozyskanych z zewnątrz. Obecne przesunięcia czasowe nie wpływają w żaden sposób na decyzje co do realizacji projektu, a Zarząd Emitenta jest przekonany co do przedmiotowej koncepcji i dąży do stworzenia Centrum Badawczo-Rozwojowego nowych technologii w dziedzinie elektrofizjologii i kardiologii.

W wyniku przeprowadzonej emisji Akcji Serii H1 Spółka pozyskała 7,4 mln zł brutto. Cele pozyskania kapitału zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Projekt	Przeznaczenie	Kwota w mln PLN	Okres
MiniMax	wkład własny do dotacji „Szybka Ścieżka”	2,5	do końca I kw. 2022 r.
PacePress	przeprowadzenie badań klinicznych	0,6	do końca I pół. 2020 r.
CoolCryo	opracowanie ulepszonej wersji urządzenia oraz przeprowadzenie II fazy badań klinicznych na zwierzętach	1,6	do końca I pół. 2020 r.
EP-Bioptom	opracowanie technologii	0,2	do końca III kw. 2020 r.
CathAIO	opracowanie technologii	0,2	do końca III kw. 2020 r.
Kapitał obrotowy	bieżące finansowanie działalności	1,5	do końca I kw. 2021 r.
Nowe projekty	ochrona patentowa na 6 nowych projektów perspektywa 2 lat - wkład własny do dotacji	0,5	II kw. 2021 r.
<b>Razem</b>		<b>7,1</b>	

Źródło: Spółka



Na realizację celów emisyjnych w związku z przeprowadzoną emisją serii H1 spółka przeznaczyła około 1 mln zł. Wydatki te były przeznaczone w wysokości ok. 520 tys. na projekt Minimax, 100 tys. na projekt PacePress zaś pozostałe środki zostały przeznaczone na rozwój projektów EP-Bioptom, CathAIO oraz usługi związane z zabezpieczeniem własności intelektualnej trzech nowych projektów. Ponadto 420 tys. zł stanowiły koszty emisji serii H1.

#### **17.7. Opis dokonań Emitenta w latach 2017-2019**

W latach 2017-2018 oraz od początku 2019 r. do daty Dokumentu Informacyjnego Medinice dokonał kilku istotnych inicjatyw z perspektywy działalności Grupy Medinice.

- **Rejestracja patentów i praw do znaków towarowych, pozwolenia na sprzedaż produktów**

- W sierpniu 2017 r. Emitent uzyskał ochronę patentową w Polsce na trzy rozwijane produkty: MiniMax, CathAIO i EP Bioptom. Jednocześnie w dalszym ciągu toczy się postępowanie o uzyskanie międzynarodowej ochrony patentowej.
- W lipcu 2018 r. Medinice S.A. uzyskała pozwolenie na wprowadzenie PacePress do sprzedaży na rynkach Unii Europejskiej, a w maju 2019 r. Spółka otrzymała od European Patent Office patent na wynalazek PacePress. Emitent posiada już patent na wynalazek PacePress przyznany przez Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej.
- W październiku Medidata sp. z o. o. (spółka zależna od Medinice) uzyskała amerykański patent wydany przez United States Patent and Trademark Office na wynalazek EP Bioptom. EP-Bioptom to elektrofizjologiczny cewnik diagnostyczny przeznaczony zwłaszcza do pozyskiwania biopsji endomiokardialnej tkanek serca, który jest naprowadzany i monitorowany przy pomocy systemu mapowania elektroanatomicznego 3D.
- W styczniu 2019 r. Medinice S.A. uzyskała amerykański patent wydany przez United States Patent and Trademark Office na wynalazek pn. „CathAIO” - elektrodę o uniwersalnych właściwościach diagnostycznych: elektrofizjologicznych, hemodynamicznych i biochemicznych. CathAIO łączy funkcje elektrod: referencyjnej, stymulującej, diagnostycznej oraz pozwalającej na pobranie krwi np. z zatoki wieńcowej. Elektroda CathAIO przeznaczona jest do użytku przez członków zespołów medycznych zaangażowanych bezpośrednio w wykonywanie zabiegów ablacji arytmii serca.
- W maju 2019 r. Medinice S.A. otrzymała decyzje Urzędu Patentowego Rzeczypospolitej Polskiej o udzieleniu prawa ochronnego na trzy słowne znaki towarowe CathAIO, MiniMax, CoolCryo. Czas trwania prawa ochronnego na znak towarowy wynosi 10 lat i może być przedłużony na kolejne dziesięcioletnie okresy.
- 10 maja 2019 r. European Patent Office przyznał patent na wynalazek „PacePress”. PacePress to opatrunek uciskowy, którego celem jest zmniejszenie ryzyka wystąpienia krwaka w łożu w

miejscu implantacji urządzeń wykorzystywanych w elektroterapii serca np. stymulatora lub kardiowertera serca. Emitent posiada też patent na wynalazek „PacePress” przyznany przez Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej.

- W lipcu 2019 r. Spółka otrzymała decyzje Urzędu Patentowego Rzeczypospolitej Polskiej o udzieleniu prawa ochronnego na dwa słowne znaki towarowe: PacePress i Mediconsole. Ostatecznym wymogiem formalnym uzyskania prawa ochronnego jest uiszczenie opłaty administracyjnej. Czas trwania prawa ochronnego na znak towarowy wynosi 10 lat i może być przedłużony na kolejne dziesięcioletnie okresy.

- **Rozwój produktu – PacePress**

- PacePress to opatrunek uciskowy, którego celem jest zmniejszenie ryzyka wystąpienia krwaka w łoży w miejscu implantacji urządzeń wykorzystywanych w elektroterapii serca np. stymulatora lub kardiowertera serca. W projekcie PacePress opracowany został prototyp rozwiązania. Obecnie trwają prace nad ulepszeniem rozwiązania, które będzie wykorzystywane w porcjestracyjnych badaniach klinicznych u ludzi. Spółka planuje w najbliższych miesiącach przeprowadzić kilkumiesięczne badania kliniczne, których celem będzie potwierdzenie skuteczności opatrunku.

- **Rozwój produktu - MiniMax**

- W maju 2018 r. Emitent powziął informację od Narodowego Centrum Badań i Rozwoju (NCBiR) o uzyskaniu pozytywnej oceny wniosku pod nazwą "MiniMax – pierwsza uniwersalna chłodzona elektroda do ablacji arytmii serca do nawigacji i mapowania trójwymiarowego serca bez promieniowania rentgenowskiego" złożonego przez Spółkę w ramach konkursu 5/1.1.1/2017 (tzw. "Szybka Ścieżka"). W lipcu 2018 r. Spółka zawarła z NCBiR umowę na dofinansowanie projektu MiniMax. Wartość projektu to 4 731 379,33 zł, a kwota dofinansowania to 2.995.042,43 zł.
- Spółka opracowała technologię (rysunki techniczne, książka technologiczna) na podstawie, której zostanie zbudowany prototyp elektrody diagnostycznej i leczniczej 2w1 MiniMax. We wrześniu 2019 r. Spółka podpisała z niemieckim producentem sprzętu medycznego pierwsze dwie umowy o łącznej wartości 166 tys. EUR na pracę inżynieryjne, których celem jest zmontowanie i wyprodukowanie prototypów elektrody MiniMax. W październiku 2019 r. Medinice złożył do Lokalnej Komisji Etycznej do spraw doświadczeń na zwierzętach wnioski dotyczący wydania pozwolenia na rozpoczęcie badań przedklinicznych w projekcie MiniMax. Na datę Dokumentu Informacyjnego Emitent oczekuje na otrzymanie zgody na rozpoczęcie badań przedklinicznych. Spółka spodziewa się, że badania przedkliniczne rozpoczną się w I kwartale 2020 r.

- **Rozwój produktu – CoolCryo**

- Przeprowadzona została pierwsza faza badań przedklinicznych urządzenia CoolCryo na zwierzętach na Uniwersytecie Medycznym w Utrecht (Holandia). W ocenie Emitenta wstępne wyniki są bardzo obiecujące i potwierdzają osiągnięcie bardzo niskich temperatur. W projekcie CoolCryo trwały także prace nad opracowaniem nowych funkcjonalności innowacyjnego krioplikatora do zabiegów małoinwazyjnych. Zostało również przeprowadzone szereg testów w warunkach laboratoryjnych, które potwierdziły osiągnięcie bardzo niskich temperatur przez krioplikator. Kolejnym etapem jest opracowanie nowych funkcjonalności CoolCryo oraz przeprowadzenie II fazy badań przedklinicznych na zwierzętach.

- **Projekt – „Fundusz MediAlfa”**

- W październiku 2017 r., Emitent złożył wniosek o dofinansowanie projektu pod nazwą „Fundusz MediAlfa” w ramach programu Bridge Alfa. Wartość projektu wynosi 25 mln złotych, a poziom dofinansowania – 20 mln złotych.
- Program Bridge Alfa zakłada wspieranie projektów B+R na etapie proof of principle i proof of concept. W ramach realizacji projektu Fundusz będzie wyszukiwał i pozyskiwał nowe projekty. Każdy z projektów pozyskanych w ramach projektu „Fundusz MediAlfa” może otrzymać dofinansowanie do kwoty 200 tys. euro. Podpisanie umowy inwestycyjnej nastąpiło w grudniu 2017 r.
- Zgodnie z wymogami konkursowymi, a także przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Medinice powoła nowy podmiot, który uzyska status Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej (ASI).
- 22 marca 2019 r. Zarząd Medinice S.A. podpisał z Medi Ventures sp. z o.o. (spółka zależna Medinice) za zgodą Narodowego Centrum Badań i Rozwoju Umowę przenoszącą prawa i obowiązki z umowy o dofinansowanie projektu grantowego pt. „Fundusz MediAlfa” w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020. Przedmiotem umowy jest przeniesienie przez Emitenta na Medi Ventures sp. z o.o. całości praw, obowiązków i wierzytelności wynikających z umowy o dofinansowanie projektu grantowego pt. „Fundusz MediAlfa”. W opinii Zarządu Emitenta podpisanie Umowy umożliwi rozpoczęcie realizacji projektu „Fundusz MediAlfa”. W ramach projektu spółka Medi Ventures sp. z o.o. będzie mogła zainwestować do 25 mln zł w projekty z obszaru lifescience.
- W październiku 2019 r. odbył się trzeci komitet inwestycyjny w ramach projektu fundusz MediAlfa, na którym zostały zaprezentowane i przedstawione dwa projekty z obszaru medycznego. Ze względów formalnych komitet podjął decyzje o przeprowadzeniu głosowania dotyczącego akceptacji projektów w formie obiegowej. Z kolei w czerwcu 2019 r. odbył się drugi komitet inwestycyjny, na którym zaakceptowane do inwestycji zostały dwa pierwsze

projekty. Spółka planuje, że pierwsze umowy inwestycyjne z pomysłodawcami zostaną podpisane jeszcze w I kwartale 2020 r.

- **Rozwój produktów – Suction Knife i SpaceMaker**

- W kwietniu 2018 r. Medinice S.A. podpisał wstępne porozumienie inwestycyjne z holenderską spółką CT Holding B.V. (spółka celowa Uniwersytetu Medycznego w Utrechcie), które zakładało wniesienie przez CT Holding praw do urządzeń Suction Knife oraz SpaceMaker do nowo powstałej spółki celowej Space Medical Instruments B.V. Zgodnie z Porozumieniem rolą Emitenta miało być całościowe przeprowadzanie procesu komercjalizacji oraz monetyzacji narzędzi medycznych Suction Knife oraz SpaceMaker, wniesionych do SMI oraz dokapitalizowanie SMI. CT Holding miał koordynować proces rozwoju obu urządzeń.
- W kolejnym okresie zmienione zostały zasady współpracy Emitenta z Uniwersytetem Medycznym w Utrechcie (komunikaty: ESPI 2/2018 z dnia 18 kwietnia 2018 r. i ESPI 15/2018 z dnia 28 listopada 2018 r.). Zamiast bezpośrednio Emitenta do współpracy ze Space Medical Instruments B.V. z siedzibą w Utrecht (Holandia) przystąpiła jego spółka zależna - Medi Ventures sp. z o.o. ASI sp. k., której współnikiem jest Medi Ventures sp. z o.o., a komandytariuszem Medinice B+R sp. z o.o. (obie są spółkami zależnymi Emitenta). Medi Ventures sp. z o.o. realizuje projekt grantowy pt. „Fundusz MediAlfa”. Space Medical Instruments B.V. z siedzibą w Utrecht oraz Medi Ventures sp. z o.o. ASI sp. k. podpisały umowę inkubacyjną 2 kwietnia 2019 r., której przedmiotem jest umożliwienie zebrania dodatkowych informacji oraz wykonania niezbędnych analiz (m.in. technologicznych i ekonomicznych) dotyczących urządzeń medycznych Suction Knife i SpaceMaker w celu umożliwienia „Funduszowi MediAlfa” podjęcia decyzji o inwestycji. Posiedzenie komitetu inwestycyjnego „Funduszu MediAlfa” powinno odbyć się w ciągu najbliższych kilku miesięcy. Zmiana decyzji o bezpośrednim zaangażowaniu Emitenta w to przedsięwzięcie jest konsekwencją możliwości wykorzystania potencjału i dźwigi finansowej jaką daje Emitentowi posiadanie „Funduszu MediAlfa”. Pośrednio udziałowcem Space Medical Instruments B.V jest Uniwersytet Medyczny w Utrechcie.

- **Dotacje**

W 2018 r. Medinice zostały przyznane 3 dotacje na następujące projekty:

- Krioplikator do małoinwazyjnej ablacji kardiochirurgicznej z możliwością zmiany kształtu (wartość dofinansowania: 283.750 zł),
- Kaniula do operacji wymiany łuku aorty piersiowej (wartość dofinansowania: 283.800 zł),
- Valsalvator – urządzenie do próby Valsalvy.

- MiniMax – pierwsza uniwersalna chłodzona elektroda do ablacji arytmii serca do nawigacji i mapowania trójwymiarowego serca bez promieniowania rentgenowskiego ( wartość dofinansowania: 2 995 042,43 zł)

Na datę Dokumentu Informacyjnego wszystkie umowy na dotacje zostały zawarte.

- **Wybrane umowy**

- W dniu 9 stycznia 2019 r. Emitent podpisał wstępne porozumienia z holenderską spółką Veritherme Medical B.V. Intencją stron porozumienia było przeprowadzenie transakcji polegającej między innymi na: istotnym dokapitalizowaniu Medinice poprzez objęcie nowo emitowanych akcji Emitenta oraz przejęciu przez Emitenta praw do projektów / technologii Veritherme. W dniu 23 kwietnia 2019 r. Zarząd Emitenta podjął decyzję o zakończeniu rozmów z Veritherme. Zarząd Emitenta nie zdecydował się na podpisanie wiążącej umowy ze względu na to, iż jednym z warunków transakcji było udzielenie Veritherme wieloletniej wyłączności na sprzedaż wszystkich projektów Emitenta na wszystkie rynki azjatyckie. W ocenie Zarządu Emitenta podpisanie ww. umowy byłoby niekorzystne i oznaczałoby zmniejszenie atrakcyjności prowadzonych projektów w odniesieniu do przyszłych transakcji dotyczących sprzedaży licencji lub patentu.
- W dniu 1 lutego 2019 r. Emitent podjął decyzję o realizacji projektu pn. ExtraCardiac Autonomic Nerve Stimulation. ECANS to produkt służący do bezpośredniej stymulacji nerwu błędnego odpowiadającego za unerwienie serca oraz umożliwiający ocenę wpływu unerwienia serca na jego pracę i możliwość skutecznego leczenia zaburzeń czynności zależnych od unerwienia serca. Wynalazcami ECANS są Brazylijczycy – Panowie Jose Carlos Pachón Mateos, Enrique Indalecio Pachón Mateos i Carlos Thiene Cunha Pachón (Wynalazcy). ECANS ma zgłoszenia patentowe w Stanach Zjednoczonych oraz Europie. Strony zdecydowały, że projekt ECANS realizowany będzie w ramach nowo zawiązanej spółki, w której jedna ze spółek zależnych Emitenta obejmie lub odpowiednio nabędzie 49% udziałów, a Wynalazcy łącznie obejmą odpowiednio 51% udziałów. Spółka zależna Emitenta będzie odpowiadała za uzyskanie znaku CE i komercjalizację rozwiązania ECANS na świecie a Wynalazcy za dalszy rozwój projektu.
- 5 marca 2019 r. Emitent podpisał umowę pośrednictwa z niemiecką firmą Epmap-System GmbH & Co. KG. Zgodnie z umową Spółka jest wyłącznym pośrednikiem sprzedaży produktów Epmap-System na terytorium Polski. W innych krajach warunki współpracy będą ustalane indywidualnie. Rolą Emitent jest pośrednictwo pomiędzy Epmap-System, a potencjalnymi nabywcami produktów niemieckiej firmy. Epmap-System oferuje systemy oraz urządzenia do nawigacji i mapowania serca wykorzystywane podczas zabiegów ablacji serca oraz tzw. Patche, które są wykorzystywane jednorazowo przy każdym zabiegu ablacji przeprowadzanym przy pomocy systemu Epmap-System. Umowa została zawarta na okres 1 roku. Jej obowiązywanie

zostanie automatycznie wydłużone o kolejny 1 rok chyba, że któraś ze stron wypowie Umowę co najmniej 30 dni przed upływem pierwotnego okresu.

- W dniu 23 lipca 2019 r. Zarząd Spółki podpisał z Ministerstwem Inwestycji i Rozwoju aneks do umowy zawartej w dniu 06.12.2017 r. o dofinansowanie Projektu: "Utworzenie Centrum Badawczo-Rozwojowego nowych technologii w dziedzinie elektrofizjologii i kardiologii" w ramach Działania 2.1 Wsparcie inwestycji w infrastrukturę B+R przedsiębiorstw Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014 -2020 współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego.

Przedmiotem aneksu jest wydłużenie do dnia 28 lutego 2020 r. terminu realizacji projektu i kwalifikowalności wydatków, wydłużenie okresu na spełnienie warunku finansowego oraz aktualizacja agendy badawczej oraz harmonogramu rzeczowo-finansowego w zakresie wynikającym z wydłużenia jego realizacji. Całkowita wartość projektu to 14.589.005,40 zł, a wartość dotacji to 8.116.561,00 zł. Spółka planuje sfinansować projekt wraz z partnerami zewnętrznymi.

- W sierpniu 2019 r. spółka podpisała umowę wynajmu systemu do mapowania 3D do zabiegów kardiologicznych z prywatnym gabinetem medycznym. Przychody Spółki z tego tytułu będą wynosiły 10.000 zł miesięcznie. Umowa została zawarta na okres 3 lat. Spodziewane przychody Spółki z wynajmu systemu 3D w tym okresie to 0,36 mln zł.

- **Podwyższenie kapitału**

- W dniu 12 lipca 2019 r. zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji na okaziciela serii H1 w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem w całości prawa poboru akcjonariuszy w odniesieniu do akcji serii H1 jednak ze względu na niespełnienia wymogów formalnych w/w uchwała nie wywołała skutków prawnych w związku z czym w dniu 7 sierpnia Zarząd Emitenta ponownie podjął uchwałę (na mocy przysługującego mu upoważnienia określonego w § 7 Statutu) w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji na okaziciela serii H1 w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem w całości prawa poboru akcjonariuszy w odniesieniu do akcji serii H1.

Zgodnie z uchwałą Zarządu z dnia 7 sierpnia 2019 r. podwyższeniu ulega kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie wyższą niż 98.666,7 zł w drodze emisji nie więcej niż 986.667 nowych akcji serii H1, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja. W dniu 29 sierpnia 2019 r. doszło do objęcia i opłacenia wszystkich umów akcji serii H1 tj. objęciu 986.667 akcji serii H1 o łącznej wartości nominalnej 98.666,70 zł. W wyniku przeprowadzonej emisji Spółka pozyskała 7,4 mln zł. Akcje Serii H1 zostały zarejestrowane w KRS w dniu 9 września 2019 r.

## 18. Wybrane dane finansowe Emitenta

### 18.1. Dane finansowe skonsolidowane

Rachunek zysków i strat (wariant porównawczy)	01.07.2019 30.09.2019	01.07.2018 30.09.2018	01.01.2019 30.09.2019	01.01.2018 30.09.2018
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>23 747,00</b>	<b>0,00</b>	<b>67 788,00</b>	<b>9 453,19</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów	23 747,00	0,00	67 788,00	9 453,19
Zmiana stanu produktów	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00	0,00	0,00
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>540 282,98</b>	<b>309 132,45</b>	<b>1 132 688,89</b>	<b>999 850,29</b>
Amortyzacja	44 274,06	2 105,69	46 074,06	4 462,60
Zużycie materiałów i energii	6 111,11	6 477,26	15 058,16	20 173,54
Usługi obce	260 618,07	190 495,34	704 816,20	723 187,11
Podatki i opłaty	2 259,36	13 066,74	8 659,33	45 959,51
Wynagrodzenia	47 828,60	61 490,80	126 607,77	142 022,11
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	9 396,34	12 486,15	24 768,01	28 776,90
Pozostałe koszty rodzajowe	169 795,44	23 010,47	206 705,36	35 268,52
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>-516 535,98</b>	<b>-309 132,45</b>	<b>-1 064 900,89</b>	<b>-990 397,10</b>
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>1 605,48</b>	<b>17 117,83</b>	<b>1 688,77</b>	<b>17 131,35</b>
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
Dotacje	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne przychody operacyjne	1 605,48	17 117,83	1 688,77	17 131,35
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>13 668,66</b>	<b>106,02</b>	<b>30 077,03</b>	<b>288,35</b>
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne koszty operacyjne	13 668,66	106,02	30 077,03	288,35
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-528 599,16</b>	<b>-292 120,64</b>	<b>-1 093 289,15</b>	<b>-973 554,60</b>
<b>Przychody finansowe</b>	<b>0,00</b>	<b>-2 066,00</b>	<b>2 834,66</b>	<b>2 893,12</b>
Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00	0,00	0,00
Odsetki	0,00	-2 063,84	2 834,66	2 381,09
Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne	0,00	-22,16	0,00	512,03
<b>Koszty finansowe</b>	<b>3 526,20</b>	<b>1 242,60</b>	<b>7 361,52</b>	<b>5 962,31</b>
Odsetki	3 476,84	1 242,60	6 573,07	5 962,31
Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne	49,36	0,00	788,45	0,00
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>-532 125,36</b>	<b>-295 449,24</b>	<b>-1 097 816,01</b>	<b>-976 623,79</b>
Podatek dochodowy	0,00	0,00	0,00	0,00
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenie zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-532 125,36</b>	<b>-295 449,24</b>	<b>-1 097 816,01</b>	<b>-976 623,79</b>

Źródło: Emitent

<b>BILANS</b>	<b>30.09.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>30.09.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>Aktywa trwale</b>	<b>2 371 479,54</b>	<b>1 578 436,98</b>	<b>1 335 988,39</b>	<b>1 411 613,76</b>
Wartości niematerialne i prawne	1 154 633,69	1 154 925,67	1 005 023,02	1 005 315,00
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	152 230,72	152 230,72	148 909,04	121 204,31
Rzeczowe aktywa trwale	795 881,51	29 549,42	32 545,19	41 532,62
Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Inwestycje długoterminowe	35 574,22	11 371,77	1 119,45	95 170,14
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	233 159,40	230 359,40	148 391,69	148 391,69
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>9 485 026,02</b>	<b>5 972 693,91</b>	<b>6 399 253,94</b>	<b>3 490 922,49</b>
Zapasy	3 320,66	0,00	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	1 220 640,89	829 046,67	1 376 400,75	980 347,55
Inwestycje krótkoterminowe	6 417 562,64	3 706 531,10	3 868 048,00	1 845 611,75
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	6 410 562,64	3 541 080,41	3 831 786,36	1 845 611,75
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 843 501,83	1 437 116,14	1 154 805,19	664 963,19
Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00	0,00	0,00
Udziały (akcje) własne	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Aktywa razem</b>	<b>11 856 505,56</b>	<b>7 551 130,89</b>	<b>7 735 242,33</b>	<b>4 902 536,25</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>9 424 638,43</b>	<b>2 915 088,85</b>	<b>3 588 326,79</b>	3 264 892,26
Kapitał (fundusz) podstawowy	436 200,90	333 688,00	333 688,00	323 662,00
Kapitał (fundusz) zapasowy	12 649 734,39	5 144 881,70	5 144 655,08	3 851 527,70
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00	0,00
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-2 563 480,85	-910 297,44	-933 392,50	-403 118,10
Zysk (strata) netto	-1 097 816,01	-1 653 183,41	-976 623,79	-507 179,34
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem</b>	<b>2 431 867,13</b>	<b>4 636 042,04</b>	<b>4 146 915,54</b>	<b>1 637 643,99</b>
<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>11 827,22</b>	<b>11 827,22</b>	<b>335,71</b>	<b>335,71</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>505 831,87</b>	<b>149 414,21</b>	<b>192 897,36</b>	<b>332 575,20</b>
Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	205 576,14
Kredyty i pożyczki	505 831,87	149 414,21	192 897,36	126 999,06
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>717 818,45</b>	<b>704 723,16</b>	<b>226 753,32</b>	<b>199 103,75</b>
Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	5 616,00
Kredyty i pożyczki	0,00	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	639 917,18	197 708,94	118 212,30	98 403,33
Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń	75 366,53	95 177,07	94 150,34	94 662,12
Z tytułu wynagrodzeń	63,00	63,00	10 925,43	63,00
Inne	2 471,74	411 774,15	3 465,25	359,30
Rozliczenia międzyokresowe	1 196 389,59	3 770 077,45	3 726 929,15	1 105 629,33
<b>Pasywa razem</b>	<b>11 856 505,56</b>	<b>7 551 130,89</b>	<b>7 735 242,33</b>	<b>4 902 536,25</b>

Źródło: Emitent



<b>Rachunek przepływów pieniężnych (metoda pośrednia)</b>	<b>01.07.2019 30.09.2019</b>	<b>01.07.2018 30.09.2018</b>	<b>01.01.2019 30.09.2019</b>	<b>01.01.2018 30.09.2018</b>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) netto	-532 125,36	-295 449,24	-1 097 816,01	-976 623,79
Korekty razem	-2 812 431,45	-134 030,61	-5 873 072,56	-764 868,30
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-3 344 556,81</b>	<b>-429 479,85</b>	<b>-6 970 888,57</b>	<b>-1 741 492,09</b>
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Wpływy	0,00	0,00	214 404,80	270 000,00
Wydatki	28 003,00	39 054,62	895 303,00	274 054,62
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-28 003,00</b>	<b>-39 054,62</b>	<b>-680 898,20</b>	<b>-4 054,62</b>
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy	9 982 001,59	2 422 702,12	11 114 474,02	3 935 452,82
Wydatki	593 123,79	-146 287,47	593 205,02	203 731,50
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>9 388 877,80</b>	<b>2 568 989,59</b>	<b>10 521 269,00</b>	<b>3 731 721,32</b>
<b>Przepływy pieniężne netto</b>	<b>6 016 317,99</b>	<b>2 100 455,12</b>	<b>2 869 482,23</b>	<b>1 986 174,61</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>6 016 317,99</b>	<b>2 100 455,12</b>	<b>2 869 482,23</b>	<b>1 986 174,61</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>394 244,65</b>	<b>1 731 331,24</b>	<b>3 541 080,41</b>	<b>1 845 611,75</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>6 410 562,64</b>	<b>3 831 786,36</b>	<b>6 410 562,64</b>	<b>3 831 786,36</b>

Źródło: Emitent

<b>Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym</b>	<b>01.07.2019 30.09.2019</b>	<b>01.07.2018 30.09.2018</b>	<b>01.01.2019 30.09.2019</b>	<b>01.01.2018 30.09.2018</b>
Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	3 415 088,85	3 564 652,15	2 914 862,23	3 564 652,15
Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	3 415 088,85	3 564 652,15	2 914 862,23	3 564 652,15
Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	9 424 638,43	3 588 326,79	9 424 638,43	3 588 326,79
Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	9 424 638,43	3 588 326,79	9 424 638,43	3 588 326,79

Źródło: Emitent

## 18.2. Dane finansowe jednostkowe

Rachunek zysków i strat (wariant porównawczy)	01.07.2019 30.09.2019	01.07.2018 30.09.2018	01.01.2019 30.09.2019	01.01.2018 30.09.2018
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>23 747,00</b>	<b>0,00</b>	<b>67 788,00</b>	<b>9 453,19</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów	23 747,00	0,00	67 788,00	9 453,19
Zmiana stanu produktów	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00	0,00	0,00
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>515 089,61</b>	<b>270 269,87</b>	<b>1 060 680,69</b>	<b>934 794,75</b>
Amortyzacja	44 274,06	2 105,69	46 074,06	4 462,60
Zużycie materiałów i energii	5 101,83	6 477,26	13 590,04	18 619,53
Usługi obce	237 104,08	155 932,32	640 969,92	671 919,08
Podatki i opłaty	1 589,26	8 998,47	7 460,53	34 137,30
Wynagrodzenia	47 828,60	61 490,80	121 112,77	142 022,11
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	9 396,34	12 486,15	24 768,01	28 776,90
Pozostałe koszty rodzajowe	169 795,44	22 779,18	206 705,36	34 857,23
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>-491 342,61</b>	<b>-270 269,87</b>	<b>-992 892,69</b>	<b>-925 341,56</b>
Pozostałe przychody operacyjne	<b>1 605,23</b>	<b>17 117,20</b>	<b>1 686,41</b>	<b>17 123,55</b>
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
Dotacje	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne przychody operacyjne	1 605,23	17 117,20	1 686,41	17 123,55
Pozostałe koszty operacyjne	<b>13 206,74</b>	<b>1,01</b>	<b>29 613,49</b>	<b>183,10</b>
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne koszty operacyjne	13 206,74	1,01	29 613,49	183,10
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-502 944,12</b>	<b>-253 153,68</b>	<b>-1 020 819,77</b>	<b>-908 401,11</b>
Przychody finansowe	<b>4 513,90</b>	1 123,87	<b>15 338,16</b>	<b>10 834,77</b>
Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00	0,00	0,00
Odsetki	4 513,90	1 146,03	15 338,16	10 322,74
Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne	0,00	-22,16	0,00	512,03
Koszty finansowe	<b>3 526,20</b>	<b>1 117,60</b>	<b>6 495,34</b>	<b>5 837,31</b>
Odsetki	3 476,84	1 117,60	5 706,89	5 837,31
Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne	49,36	0,00	788,45	0,00
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>-501 956,42</b>	<b>-253 147,41</b>	<b>-1 011 976,95</b>	<b>-903 403,65</b>
Podatek dochodowy	0,00	0,00	0,00	0,00
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenie zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-501 956,42</b>	<b>-253 147,41</b>	<b>-1 011 976,95</b>	<b>-903 403,65</b>

Źródło: Emitent

<b>BILANS</b>	<b>30.09.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>30.09.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>2 069 067,36</b>	<b>1 268 792,60</b>	<b>1 006 113,08</b>	<b>956 331,39</b>
Wartości niematerialne i prawne	693 487,69	693 779,67	543 977,02	544 169,00
Rzeczowe aktywa trwałe	795 881,51	29 549,42	32 545,19	41 532,62
Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Inwestycje długoterminowe	349 338,76	315 104,11	281 299,18	222 238,08
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	230 359,40	230 359,40	148 391,69	148 391,69
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>9 352 153,09</b>	<b>5 700 163,93</b>	<b>6 250 138,33</b>	<b>3 375 594,94</b>
Zapasy	3 320,66	0,00	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	1 140 394,69	763 736,88	1 331 827,96	961 781,23
Inwestycje krótkoterminowe	6 535 453,48	3 608 000,03	3 785 544,26	1 759 659,90
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	6 364 982,18	3 442 549,34	3 749 282,62	1 759 659,90
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 672 984,26	1 328 427,02	1 132 766,11	654 153,81
Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00	0,00	0,00
Udziały (akcje) własne	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Aktywa razem</b>	<b>11 421 220,45</b>	<b>6 968 956,53</b>	<b>7 256 251,41</b>	<b>4 331 926,33</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>9 546 141,16</b>	<b>2 950 752,52</b>	<b>3 614 545,14</b>	<b>3 214 568,79</b>
Kapitał (fundusz) podstawowy	436 200,90	333 688,00	333 688,00	323 662,00
Kapitał (fundusz) zapasowy	12 649 507,77	5 144 655,08	5 144 655,08	3 851 301,08
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00	0,00
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-2 527 590,56	-960 394,29	-960 394,29	-402 891,32
Zysk (strata) netto	-1 011 976,65	-1 567 196,27	-903 403,65	-557 502,97
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem</b>	<b>1 875 079,29</b>	<b>4 018 204,01</b>	<b>3 641 706,27</b>	<b>1 117 357,54</b>
<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>11 827,22</b>	<b>11 827,22</b>	<b>335,71</b>	<b>335,71</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>485 949,94</b>	<b>130 324,28</b>	<b>174 203,43</b>	<b>321 397,12</b>
Kredyty i pożyczki	485 949,94	130 324,28	174 203,43	126 999,06
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>702 768,27</b>	<b>644 665,79</b>	<b>241 419,46</b>	<b>145 343,36</b>
Kredyty i pożyczki	0,00	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	613 121,93	137 951,57	79 159,95	64 832,94
Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń	75 366,53	94 979,07	94 150,34	80 088,12
Z tytułu wynagrodzeń	63,00	63,00	10 925,43	63,00
Inne	2 416,81	411 672,15	3 363,25	359,30
Rozliczenia międzyokresowe	674 533,86	3 231 386,72	3 225 747,67	650 281,35
<b>Pasywa razem</b>	<b>11 421 220,45</b>	<b>6 968 956,53</b>	<b>7 256 251,41</b>	<b>4 331 926,33</b>

Źródło: Emitent

<b>Rachunek przepływów pieniężnych (metoda pośrednia)</b>	<b>01.07.2019 30.09.2019</b>	<b>01.07.2018 30.09.2018</b>	<b>01.01.2019 30.09.2019</b>	<b>01.01.2018 30.09.2018</b>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) netto	-501 956,42	-253 147,41	-1 011 976,95	-903 403,65
Korekty razem	-2 757 199,79	-125 259,24	-5 744 961,01	-714 765,33
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-3 259 156,21</b>	<b>-378 406,65</b>	<b>-6 756 937,96</b>	<b>-1 618 169,98</b>
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Wpływy	0,00	0,00	214 404,80	270 000,00
Wydatki	115 003,00	76 697,71	1 056 303,00	394 054,62
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-115 003,00</b>	<b>-76 697,71</b>	<b>-841 989,20</b>	<b>-124 054,62</b>
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy	9 982 001,59	2 559 777,82	11 114 474,02	3 935 452,82
Wydatki	593 123,79	0,00	593 205,02	203 606,50
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>9 388 877,80</b>	<b>2 559 777,82</b>	<b>10 521 269,00</b>	<b>3 731 846,32</b>
<b>Przepływy pieniężne netto</b>	<b>6 014 718,59</b>	<b>2 104 673,46</b>	<b>2 922 432,84</b>	<b>1 989 622,72</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>6 014 718,59</b>	<b>2 104 673,46</b>	<b>2 922 432,84</b>	<b>1 989 622,72</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>350 263,59</b>	<b>1 644 609,16</b>	<b>3 442 549,34</b>	<b>1 759 659,90</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>6 364 982,18</b>	<b>3 749 282,62</b>	<b>6 364 982,18</b>	<b>3 749 282,62</b>

Źródło: Emitent

<b>Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym</b>	<b>01.07.2019 30.09.2019</b>	<b>01.07.2018 30.09.2018</b>	<b>01.01.2019 30.09.2019</b>	<b>01.01.2018 30.09.2018</b>
Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	2 950 752,52	3 214 568,79	2 950 752,52	3 214 568,79
Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	2 950 752,52	3 214 568,79	2 950 752,52	3 214 568,79
Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	9 546 141,16	3 614 545,14	9 546 141,16	3 614 545,14
Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	9 546 141,16	3 614 545,14	9 546 141,16	3 614 545,14

Źródło: Emitent

### 18.3. Komentarz do wyników

W III kwartale 2019 r. Emitent skupił się na dalszym rozwoju projektów ze swojego portfolio. Wyniki finansowe osiągnięte w tym okresie nie różniły się istotnie od wyników osiągniętych w poprzednich okresach. W III kwartale Emitent odnotował 23.747,00 zł zarówno jednostkowych jak i skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży. Wypracowane przychody to efekt sprzedaży tzw. Patchy, które są wykorzystywane jednorazowo przy każdym zabiegu ablacji oraz wynajmu sprzętu do mapowania 3D na mocy podpisanej 5 marca 2019 r. (Raport ESPI nr 5 z dnia 5 marca 2019 r.) umowy pośrednictwa sprzedaży z Epmap-system oraz podpisanej w sierpniu 2019 r. umowy wynajmu sprzętu do mapowania 3D z prywatnym gabinetem medycznym.

Wyraźnie wzrósł kapitał własny który zgodnie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na koniec III kwartału 2019 r. wynosił 9.424.638,43 zł wobec 2.849.398,20 zł na koniec II kwartału 2019 r. Tak wyraźny wzrost kapitału własnego to pokłosie podwyższenia kapitału zakładowego Medinice o 98.666,70 zł w drodze emisji 986.667 nowych akcji serii H1, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja. W ramach emisji akcji serii H1 Spółka pozyskała 7,4 mln zł, co istotnie zwiększyło stan środków pieniężnych. Według stanu na dzień 30 września 2019 r. zgodnie z danymi skonsolidowanymi wyniosły one 6.410,6 tys. zł wobec 394,2 tys. na koniec czerwca 2019 r.

Zdaniem Zarządu Spółki na obecnym etapie priorytetem Emitenta jest skupienie się na pracach badawczo-rozwojowych dotyczących projektów z portfolio Spółki. Zarząd Emitenta spodziewa się, że sprzedaż licencji na projekty zapewni Spółce znaczące przychody w kolejnych latach.

## 19. Dane o strukturze akcjonariatu Emitenta ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu

Wyszczególnienie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% udziału w kapitale zakładowym oraz głosach na Walnym Zgromadzeniu na datę sporządzenia Dokumentu Informacyjnego.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Sanjeev Choudhary	1 502 985	34,46%	34,46%
Piotr Suwalski	514 408	11,79%	11,79%
Sebastian Stec	444 102	10,18%	10,18%
Pozostali akcjonariusze (poniżej < 5%)	1 900 514	43,57%	43,57%
<b>Razem</b>	<b>4 362 009</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Emitent

## 20. Informacje dodatkowe

### 20.1. Kapitał zakładowy

Na datę sporządzenia Dokumentu Informacyjnego kapitał zakładowy Emitenta wynosi 436.200,90 zł (czterysta trzydzieści sześć tysięcy dwieście złotych i dziewięćdziesiąt groszy) i dzieli się na 4.362.009 (cztery miliony trzysta sześćdziesiąt dwa tysiące dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w tym:

- 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii A.
- 29.000 (dwadzieścia dziewięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B.
- 622.620 (sześćset dwadzieścia dwa tysiące sześćset dwadzieścia) akcji zwykłych na okaziciela serii C.
- 1.585.000 (jeden milion pięćset osiemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D.
- 100.260 (sto tysięcy dwieście sześćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii E1.

- 38.462 (trzydzieści osiem tysięcy czterysta sześćdziesiąt dwie) akcji zwykłych na okaziciela serii E2.
- 986.667 (dziewięćset osiemdziesiąt sześć tysięcy sześćset sześćdziesiąt siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii H1.

Kapitał zapasowy w Spółce tworzony jest zgodnie z art. 396 § 1 KSH tj. na pokrycie straty należy utworzyć kapitał zapasowy, do którego przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Ponadto, do kapitału zapasowego należy przelewać nadwyżki, osiągnięte przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, a pozostałe – po pokryciu kosztów emisji akcji.

Zgodnie z art. 396 § 4 KSH statut może przewidywać tworzenie innych kapitałów na pokrycie szczególnych strat lub wydatków (kapitały rezerwowe). Kapitały rezerwowe Spółka może tworzyć i znosić uchwałą Walnego Zgromadzenia zarówno na początku, jak i w trakcie roku obrotowego.

## 20.2. Dokumenty korporacyjne Emitenta udostępnione do wglądu

Statut Emitenta, Regulamin Walnego Zgromadzenia, Regulamin Rady Nadzorczej, Regulamin Zarządu oraz Zakres stosowania zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect dostępne są na stronie internetowej Emitenta [www.medinice.pl](http://www.medinice.pl) oraz w siedzibie Emitenta.

Uchwały Walnego Zgromadzenia podawane są do publicznej wiadomości w formie raportów bieżących i publikowane na stronie Organizatora Alternatywnego Systemu: [www.newconnect.pl](http://www.newconnect.pl) oraz na stronie Emitenta [www.medinice.pl](http://www.medinice.pl)

W siedzibie Emitenta dostępne są protokoły z Walnych Zgromadzeń Emitenta. Zgodnie z art. 421 § 3 KSH akcjonariusze mogą przeglądać księgę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez Zarząd Emitenta odpisów uchwał.

## 21. Oświadczenie Emitenta stwierdzające, że jego zdaniem poziom kapitału obrotowego wystarcza na pokrycie jego potrzeb w okresie 12 miesięcy od dnia sporządzenia dokumentu informacyjnego, a jeśli tak nie jest, propozycja zapewnienia dodatkowego kapitału obrotowego

Działając w imieniu Medinice S.A. niniejszym oświadczamy, że poziom kapitału obrotowego Medinice S.A. wystarcza na pokrycie potrzeb Medinice S.A. w okresie 12 miesięcy od dnia sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego.

Podpisy osób uprawnionych do reprezentowania Medinice S.A.:

Prezes Zarządu  
*Sanjeev Choudhary*  
.....  
Sanjeev Choudhary  
Prezes Zarządu  
Medinice S.A.

**MEDINICE S.A.**  
ul. Chmielna 132/134  
00-805 Warszawa  
REGON: 260637552, NIP: 6631868308

- 22. Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji lub w wyniku realizacji uprawnień przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych, ze wskazaniem wartości przewidywanego warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw podmiotów uprawnionych do nabycia tych akcji**

Emitent nie emitował dotychczas obligacji zamiennych na akcje ani obligacji z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji ani warrantów subskrypcyjnych.

- 23. Wskazanie liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które - na podstawie statutu przewidującego upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego, w granicach kapitału docelowego - może być podwyższony kapitał zakładowy, jak również liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które może być jeszcze podwyższony kapitał zakładowy w tym trybie**

Zarząd Emitenta został upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji w ramach kapitału docelowego Uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 25 kwietnia 2019 r. w sprawie uchylecia dotychczasowego upoważnienia udzielonego Zarządowi do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego oraz udzielenia Zarządowi nowego upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego przewidującego kompetencję Zarządu do pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru akcji lub prawa pierwszeństwa do objęcia warrantów subskrypcyjnych w całości lub w części za zgodą Rady Nadzorczej (akt notarialny - Rep. A Nr 3553/2019). Zmiana Statutu wynikająca z ustalenia nowej wysokości kapitału docelowego została zarejestrowana w KRS w dniu 24 maja 2019 r.

Zgodnie z § 7 Statutu Spółki Zarząd jest uprawniony do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nie więcej niż 1.000.000 (jednego miliona) nowych akcji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 100.000 zł (sto tysięcy złotych), w drodze jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego w granicach określonych powyżej. Upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego oraz do emitowania nowych akcji w ramach kapitału docelowego wygasa 25 kwietnia 2022 r.

Na mocy przysługującego upoważnienia Zarząd Spółki Uchwałą nr 1 z dnia 7 sierpnia 2019 r. podjął decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego poprzez emisję akcji na okaziciela serii H1 w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem w całości prawa poboru akcjonariuszy w odniesieniu do akcji serii H1 oraz w sprawie zmiany Statutu (akt notarialny – Rep. A nr 6392/2019 z dnia 7 sierpnia 2019 r.). W dniu 30 sierpnia 2019 r. Zarząd Spółki złożył oświadczenie o wysokości objętego kapitału zakładowego oraz o dookreśleniu wysokości kapitału zakładowego w Statucie w związku z emisją 986.667 akcji serii H1 o łącznej wartości nominalnej 98.666,70 zł (akt notarialny - Rep. A Nr 6850/2019). Akcje Serii H1 zostały zarejestrowane w KRS w dniu 9 września 2019 r.

Na datę Dokumentu Informacyjnego ilość akcji o które może być jeszcze podwyższony kapitał zakładowy Emitent w drodze emisji kapitału docelowego wynosi 13.333 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja tj. o łącznej wartości nominalnej 1.333,30 zł.

## **24. Informacja o miejscu udostępnienia dokumentów**

### **24.1. Ostatni udostępniony do publicznej wiadomości publiczny dokument informacyjny lub dokument informacyjny**

Ostatni udostępniony do publicznej wiadomości publiczny dokument informacyjny dla instrumentów tego samego rodzaju co instrumenty finansowe objęte niniejszym Dokumentem Informacyjnym, to dokument informacyjny obejmujący wprowadzenie do Alternatywnego Systemu Obrotu Akcje Serii A, Akcje Serii B, Akcje Serii C oraz 61.800 Akcji Serii E1, tj. łącznie 1.713.420 sztuk akcji Emitenta o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja. Dokument ten został sporządzony na dzień 10 września 2018 r. i został udostępniony na stronie internetowej <http://www.newconnect.pl> oraz na stronie internetowej Emitenta [www.medinice.pl](http://www.medinice.pl).

### **24.2. Okresowe raporty finansowe Emitenta**

Okresowe raporty finansowe Emitenta są publikowane na stronie internetowej Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu NewConnect: [www.newconnect.pl](http://www.newconnect.pl) poprzez system Elektronicznej Bazy Informacji oraz na stronie internetowej Emitenta: [www.medinice.pl](http://www.medinice.pl)

Skonsolidowany raport roczny Grupy Medinice oraz jednostkowy raport roczny Emitenta zostały przekazane do publicznej wiadomości raportem bieżącym w dniu 28 maja 2019 r. (EBI nr 15/2019; EBI nr 16/2019) oraz dostępne jest na stronie internetowej [www.newconnect.pl](http://www.newconnect.pl) oraz na stronie internetowej Emitenta [www.medinice.pl](http://www.medinice.pl)

Ostatnio udostępniony do publicznej wiadomości raport okresowy Emitenta został opublikowany w formie raportu okresowego za III kwartał 2019 r. w dniu 12 listopada 2019 r. oraz dostępny jest na stronie internetowej [www.newconnect.pl](http://www.newconnect.pl) oraz na stronie internetowej Emitenta [www.medinice.pl](http://www.medinice.pl)

Harmonogram stałych dat przekazywania najbliższych raportów okresowych zostanie przekazany do publicznej wiadomości najpóźniej do końca pierwszego miesiąca 2020 r. w formie raportu bieżącego EBI.



## 25. Załączniki

### 25.1. Odpis z właściwego dla Emitenta rejestru

Strona 1 z 9

Wydruk informacji pobranej w trybie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym, posiada moc dokumentu wydawanego przez Centralną Informację, nie wymaga podpisu i pieczęci.

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

#### KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 17.12.2019 godz. 12:51:01

Numer KRS: 0000443282

#### Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	10.12.2012			
Ostatni wpis	Numer wpisu	29	Data dokonania wpisu	09.09.2019
	Sygnatura akt	WA.XII NS-REJ.KRS/63181/19/353		
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

#### Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 260637552, NIP: 6631868308
3.Firma, pod którą spółka działa	MEDINICE SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat WARSZAWA, gmina WARSZAWA, miejsc. WARSZAWA
2.Adres	ul. CHMIELNA, nr 132/134, lok. ---, miejsc. WARSZAWA, kod 00-805, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	-----
4.Adres strony internetowej	-----

Rubryka 3 - Oddziały		
1	1.Firma oddziału	MEDINICE SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ W RZESZOWIE
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. PODKARPACKIE, powiat RZESZÓW, gmina RZESZÓW, miejsc. RZESZÓW
	3.Adres	ul. AL. TADEUSZA REJTANA, nr 20, lok. ---, miejsc. RZESZÓW, kod 35-310, poczta RZESZÓW, kraj POLSKA

2	1.Firma oddziału	MEDINICE SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ WE WROCŁAWIU
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. DOLNOŚLĄSKIE, powiat WROCŁAW, gmina WROCŁAW, miejsc. WROCŁAW
	3.Adres	ul. LUDWIKA SOLSKIEGO, nr 4A, lok. 31, miejsc. WROCŁAW, kod 52-416, poczta WROCŁAW, kraj POLSKA
3	1.Firma oddziału	MEDINICE SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ W WARSZAWIE
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat WARSZAWA, gmina WARSZAWA, miejsc. WARSZAWA
	3.Adres	ul. CHMIELNA, nr 132/134, lok. ---, miejsc. WARSZAWA, kod 00-805, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA

Rubryka 4 - Informacje o statucie		
1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	24.04.2012 R., REP. A 6068/2012, NOTARIUSZ PAWEŁ ORŁOWSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL. CHŁODNA 15; 19.07.2012 R., REP. A 9630/2012, NOTARIUSZ MACIEJ BIWEJNIS, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL. CHŁODNA 15 - ZMIENIONO § 9 UST. 2.
	2	27.04.2015 R., REP. A 3582/2015, NOTARIUSZ PAWEŁ ORŁOWSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL. CHŁODNA 15 - ZMIENIONO § 2.
	3	29.11.2016, REP. A 9647/2016, ZASTĘPCA NOTARIALNY KATARZYNA TOCHOWICZ-ZASTĘPCA NOTARIUSZA PAWŁA ORŁOWSKIEGO, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL. CHŁODNA 15 - ZMIENIONO § 6 UST. 1.
	4	07.04.2017 R., REP. A 2691/2017, KATARZYNA TOCHOWICZ ZASTĘPCA NOTARIALNY NOTARIUSZA PAWŁA ORŁOWSKIEGO, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL. CHŁODNA 15 - ZMIENIONO § 6 UST. 1; 26.06.2017 R., REP. A 4851/2017, KATARZYNA TOCHOWICZ ZASTĘPCA NOTARIALNY NOTARIUSZA MACIEJA BIWEJNISA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL. CHŁODNA 15 - ZMIENIONO: § 6 UST. 1, § 13 UST. 1, § 21, § 22 UST. 1, § 25; DODANO UST. 5 W § 13.
	5	07.09.2017 R., REP. A 7419/2017, ZASTĘPCA NOTARIALNY KATARZYNA TOCHOWICZ - ZASTĘPCA NOTARIUSZA MACIEJA BIWEJNISA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL. CHŁODNA 15 ZMIANIONY AKTEM NOTARIALNYM Z DNIA 26.09.2017 R., REP. A 7807/2017, NOTARIUSZ PAWEŁ ORŁOWSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL. CHŁODNA 15 - ZMIENIONO: § 6 UST. 1, § 12, § 16 UST. 2 PKT B), § 20 UST. 1, § 20 UST. 3, § 22 UST. 1 PKT O), § 22 UST. 1 PKT P); DODANO: § 6 UST. 11, § 6 ZE ZN. 1; WYKREŚLONO: § 6 UST. 2, § 9 UST. 2, § 16 UST. 2 PKT C).
	6	19.02.2018 R., REP. A 1306/2018, ZASTĘPCA NOTARIALNY KATARZYNA TOCHOWICZ - ZASTĘPCA NOTARIUSZA MACIEJA BIWEJNISA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL. CHŁODNA 15 - ZMIENIONO: § 6 UST. 1; 07.03.2018 R., REP. A 1867/2018, NOTARIUSZ PAWEŁ ORŁOWSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL. CHŁODNA 15 - ZMIENIONO (DOOKREŚLONO) § 6 UST. 1.
	7	05.07.2018 R., REP. A 5928/2018, NOTARIUSZ PAWEŁ ORŁOWSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL. CHŁODNA 15 - DODANO § 6 (2).
	8	30.11.2018 R., REP. A 10578/2018, NOTARIUSZ PAWEŁ ORŁOWSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL. CHŁODNA 15 - ZMIENIONO § 6 UST. 1; 14.01.2019 R., REP. A 396/2019, ZASTĘPCA NOTARIALNY BARBARA GOLBA - ZASTĘPCA NOTARIUSZA MACIEJA BIWEJNISA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL. CHŁODNA 15 - ZMIENIONO § 6 UST. 1.
	9	25.04.2019 R., REP. A 3553/2019, ZASTĘPCA NOTARIALNY BARBARA GOLBA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL. CHŁODNA 15 - UCHYLENIE DOTYCHCZASOWEJ TREŚCI STATUTU I NADANIE JEJ NOWEGO BRZMIENIA.
	10	07.08.2019R., REP. A NR 6392/2019, NOTARIUSZ BARBARA GOLBA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, ZMIENIONO: §6 UST.1 30.08.2019R., REP. A NR 6850/2019, NOTARIUSZ BARBARA GOLBA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, ZMIENIONO (DOKREŚLONO) §6 UST.1

Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki
Brak wpisów

Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza
Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	436 200,90 Zł
2.Wysokość kapitału docelowego	100 000,00 Zł
3.Liczba akcji wszystkich emisji	4362009
4.Wartość nominalna akcji	0,10 Zł
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	436 200,90 Zł
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	19 830,00 Zł
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	AKCJE NA OKAZIĘCIELA SERII "A"
	2.Liczba akcji w danej serii	1000000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
2	1.Nazwa serii akcji	B
	2.Liczba akcji w danej serii	29000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE

	akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	
3	1.Nazwa serii akcji	SERIA C
	2.Liczba akcji w danej serii	622620
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
4	1.Nazwa serii akcji	SERIA D
	2.Liczba akcji w danej serii	1585000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
5	1.Nazwa serii akcji	E1
	2.Liczba akcji w danej serii	100260
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
6	1.Nazwa serii akcji	E2
	2.Liczba akcji w danej serii	38462
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
7	1.Nazwa serii akcji	H1
	2.Liczba akcji w danej serii	986667
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych
--

Brak wpisów
-------------

Rubryka 11
------------

1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?
--

TAK
-----

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu
--

1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu		ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu		DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ W IMIENIU SPÓŁKI, UPRAWNIONY JEST KAŻDY CZŁONEK ZARZĄDU SPÓŁKI SAMODZIELNIE.
<b>Podrubryka 1</b> Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	CHODHARY
	2.Imiona	SANJEEV
	3.Numer PESEL/REGON	68020515050
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----

<b>Rubryka 2 - Organ nadzoru</b>		
1	1.Nazwa organu	RADA NADZORCZA
	<b>Podrubryka 1</b> Dane osób wchodzących w skład organu	
1	1.Nazwisko	WRÓBLEWSKI
	2.Imiona	WOJCIECH
	3.Numer PESEL	57090602076
2	1.Nazwisko	SZUBA
	2.Imiona	MARCIN STANISŁAW
	3.Numer PESEL	69041611211
3	1.Nazwisko	SZYMANOWSKI
	2.Imiona	BOGDAN
	3.Numer PESEL	61082202973
4	1.Nazwisko	FORONCEWICZ
	2.Imiona	BARTOSZ
	3.Numer PESEL	72052009115
5	1.Nazwisko	BOGDAŃSKA
	2.Imiona	JOANNA
	3.Numer PESEL	86112301565

<b>Rubryka 3 - Prokurenci</b>	
Brak wpisów	

## Dział 3

<b>Rubryka 1 - Przedmiot działalności</b>	
---	--



sprawozdania finansowego			
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta / sprawozdania z badania skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	2	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności spółki dominującej	1	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
---

Brak wpisów
-------------

Rubryka 5 - Informacja o dniu kończącym rok obrotowy
--

1.Dzień kończący pierwszy rok obrotowy, za który należy złożyć sprawozdanie finansowe	31.12.2014
---	------------

#### Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
------------------------

Brak wpisów
-------------

Rubryka 2 - Wierzytelności
----------------------------

Brak wpisów
-------------

Rubryka 3 - Informacje o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości na podstawie art. 13 ustawy z 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe albo o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości albo w postępowaniu restrukturyzacyjnym albo po prawomocnym umorzeniu postępowania restrukturyzacyjnego
---

Brak wpisów
-------------

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych
---

Brak wpisów
-------------

## Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

## Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu podmiotu
Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacje o postępowaniach restrukturyzacyjnych , o postępowaniu naprawczym lub o przymusowej restrukturyzacji
Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów



data sporządzenia wydruku 17.12.2019

adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: [ekrs.ms.gov.pl](http://ekrs.ms.gov.pl)

## 25.2. Ujednolicony aktualny Statut Emitenta

### „STATUT MEDINICE S.A.

#### § 1

#### DEFINICJE

O ile w Statucie nie wskazano inaczej, przytoczonym terminom pisany z wielkiej litery nadaje się w Statucie następujące znaczenie:

- 1) „KSH” – kodeks spółek handlowych z 15 września 2000 r.;
- 2) „Rada Nadzorcza” – rada nadzorcza Spółki;
- 3) „Spółka” – Medinice S.A. z siedzibą w Warszawie;
- 4) „Statut” – statut Spółki;
- 5) „Ustawa o Rachunkowości” - ustawa o rachunkowości z 29 września 1994 r.;
- 6) „Walne Zgromadzenie” – walne zgromadzenie Spółki;
- 7) „Zarząd” – zarząd Spółki.

#### § 2

#### FIRMA I SIEDZIBA SPÓŁKI

1. ---- Firma Spółki brzmi: **Medinice Spółka Akcyjna**. Spółka może używać w obrocie skrótu: **Medinice S.A.**
2. Siedzibą Spółki jest Warszawa.

#### § 3

#### OBSZAR DZIAŁALNOŚCI I ODDZIAŁY

1. ----- Spółka prowadzi działalność na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.
2. Spółka na obszarze swojego działania może tworzyć oddziały, przedstawicielstwa, biura i inne jednostki organizacyjne.
3. Spółka może tworzyć i przystępować do spółek i organizacji gospodarczych działających na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, jak i poza jej granicami.

#### § 4

#### IDENTYFIKACJA GRAFICZNA SPÓŁKI

Spółka może używać wyróżniającego ją symbolu graficznego lub logo.

## § 5

### PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

1. Przedmiot działalności Spółki stanowią następujące rodzaje aktywności:

- 1) sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych (PKD 46.46.Z);
- 2) sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana (PKD 46.90.Z);
- 3) sprzedaż detaliczna wyrobów farmaceutycznych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.73.Z);
- 4) --- sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet (PKD 47.91.Z);
- 5) pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami (PKD 47.99.Z);
- 6) sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń (PKD 46.69.Z);
- 7) ---- pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.19.Z);
- 8) pozostała działalność wydawnicza (PKD 58.19.Z);
- 9) przetwarzanie danych, zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność (PKD 63.11.Z);
- 10) działalność firm centralnych (headoffices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.10.Z);
- 11) pozostałe badania i analizy techniczne (PKD 71.20.B);
- 12) pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z);
- 13) badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych (PKD 72.19.Z);
- 14) działalność w zakresie specjalistycznego projektowania (PKD 74.10.Z);
- 15) pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.90.Z);
- 16) wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 77.39.Z);
- 17)----- działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów (PKD 82.30.Z);
- 18) ----- pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 85.59.B);
- 19) działalność wspomagająca edukację ( PKD 85.60.Z);
- 20) pozostała działalność w zakresie opieki zdrowotnej, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 86.90.E);
- 21)----- pozostała działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 86.80.Z).

2. Podjęcie działalności wymagającej uzyskania decyzji, dokonania zgłoszenia, lub spełnienia innych przesłanek wymaganych przez unormowania prawne, nastąpi po uzyskaniu przez Spółkę decyzji, dokonaniu zgłoszenia, lub spełnieniu innych wymogów określonych w odnośnych unormowaniach.

## § 6

### KAPITAŁ ZAKŁADOWY

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 436.200,90 zł (czterysta trzydzieści sześć tysięcy dwieście złotych i

dziewięćdziesiąt groszy) i dzieli się na:

- 1) 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda o numerach od A0000001 do A1000000,
- 2) 29.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda o numerach od B00001 do B29000,
- 3) 622.620 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda o numerach od C000001 do C622620,
- 4) 1.585.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda o numerach od D0000001 do D1585000,
- 5) 100.260 akcji zwykłych na okaziciela serii E1 o wartości nominalnej 0,10 zł każda o numerach od E1000001 do E1100260,
- 6) 38.462 akcji zwykłych na okaziciela serii E2 o wartości nominalnej 0,10 zł każda o numerach od E200001 do E238462,
- 7) 986.667 akcji zwykłych na okaziciela serii H1 o wartości nominalnej 0,10 zł każda o numerach od H1000001 do H1986667.

2. Kapitał zakładowy Spółki może być podwyższony w drodze emisji nowych akcji oraz poprzez podwyższenie wartości nominalnej akcji dotychczasowych.

3. Na każdą akcję Spółki przypada 1 (jeden) głos.

4. W przypadku, gdy akcje imienne są objęte wspólnością majątkową małżeńską akcjonariuszem może być tylko jeden ze współmałżonków.

## § 7

### KAPITAŁ DOCELOWY

1. Zarząd jest uprawniony do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nie więcej niż 1.000.000 (jednego miliona) nowych akcji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 100.000 zł (sto tysięcy złotych), w drodze jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego w granicach określonych powyżej („Kapitał Docelowy”). Upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego oraz do emitowania nowych akcji w ramach Kapitału Docelowego wygasa 25 kwietnia 2022 r.

2. W ramach upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach Kapitału Docelowego Zarząd może emitować warranty subskrypcyjne, z terminem wykonania prawa zapisu na akcje upływającym nie później niż okres, na który zostało udzielone Zarządowi upoważnienie do podwyższenia kapitału zakładowego.

3. Za zgodą Rady Nadzorczej Zarząd może pozbawić akcjonariuszy w całości lub części prawa poboru w stosunku do akcji lub prawa pierwszeństwa do objęcia warrantów subskrypcyjnych emitowanych w granicach Kapitału Docelowego.

4. Z zastrzeżeniem ust. 6 poniżej, o ile przepisy KSH nie stanowią inaczej, Zarząd decyduje o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach Kapitału Docelowego, w szczególności Zarząd jest umocowany do:

- 1) zawierania umów o subemisję inwestycyjną lub subemisję usługową lub innych umów zabezpieczających powodzenie emisji akcji, jak również zawierania umów, na mocy których wystawiane

- byłyby kwity depozytowe w związku z akcjami poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- 2) podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie dematerializacji akcji, praw do akcji oraz praw poboru do akcji, oraz zawierania umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. o rejestrację i dematerializację akcji;
  - 3) podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie odpowiednio emisji akcji w drodze oferty publicznej lub ubiegania się o dopuszczenie akcji, praw do akcji oraz praw poboru do akcji do obrotu zorganizowanego.
5. Akcje wydawane w ramach Kapitału Docelowego mogą być obejmowane za wkłady pieniężne lub niepieniężne.
6. Uchwała Zarządu w sprawie ustalenia ceny emisyjnej akcji oraz wydania akcji w zamian za wkłady niepieniężne w ramach Kapitału Docelowego wymaga zgody Rady Nadzorczej.

## § 8

### KAPITAŁ WARUNKOWY

1. Kapitał warunkowy Spółki wynosi 19.830 zł (dziewiętnaście tysięcy osiemset trzydzieści złotych) i dzieli się na:
- 1) 93.300 (dziewięćdziesiąt trzy tysiące trzysta) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda;
  - 2) 105.000 (sto pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.
2. ----- Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie prawa do objęcia:
- 1) akcji serii F posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A; oraz
  - 2) akcji serii G posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii B, wyemitowanych przez Spółkę w ramach programu motywacyjnego.
3. Prawo objęcia akcji serii F i akcji serii G może być wykonane przez odpowiednio: posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii A oraz warrantów subskrypcyjnych serii B do 31 kwietnia 2023 r.

## § 9

### UMARZANIE AKCJI

1. Akcje mogą być umarżane wyłącznie w drodze obniżenia kapitału zakładowego na warunkach określonych przez Walne Zgromadzenie, chyba że na mocy regulacji KSH oraz postanowień Statutu umorzenie akcji może zostać dokonane bez konieczności podjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie.
2. Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne).
3. Uchwała Walnego Zgromadzenia upoważniająca Zarząd do podjęcia działań zmierzających do nabycia akcji, które mają zostać umorzone, powinna określać warunki nabycia akcji przez Spółkę.
4. Umorzenie akcji Spółki wymaga podjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem unormowań szczególnych przewidzianych w KSH.
5. Uchwała o umorzeniu akcji powinna określać w szczególności: podstawę prawną umorzenia, wysokość

wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego.

## § 10

### KAPITAŁ ZAPASOWY I KAPITAŁY REZERWOWE SPÓŁKI

1. Spółka tworzy kapitał zapasowy na pokrycie strat, jakie mogą powstać w związku z jej działalnością. Coroczne odpisy na kapitał zapasowy powinny wynosić co najmniej 8 % zysku za każdy rok obrotowy i powinny być dokonywane dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej 1/3 (jednej trzeciej) kapitału zakładowego. Wysokość odpisów na kapitał zapasowy ustala Walne Zgromadzenie. Do kapitału zapasowego przelewa się nadwyżki osiągnięte przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, a pozostałe po pokryciu kosztów emisji, a także dopłaty dokonywane przez akcjonariuszy. O wykorzystaniu kapitału zapasowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie, jednakże części kapitału zapasowego w wysokości 1/3 (jednej trzeciej) kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym.

2. Spółka tworzy kapitały (fundusze) rezerwowe z odpisu z zysku netto na te kapitały. Wysokość odpisu na kapitały rezerwowe ustala Walne Zgromadzenie. Kapitały rezerwowe mogą być przeznaczone na pokrycie szczególnych strat lub wydatków, a także na podwyższenie kapitału zakładowego oraz wypłatę dywidendy. Ponadto Spółka może tworzyć fundusze przewidziane w przepisach prawa.

## § 11

### PRZEZNACZENIE ZYSKU

Czysty zysk Spółki przeznacza się na wypłatę dywidendy, kapitały i fundusze Spółki oraz inne cele, na zasadach określanych przez Walne Zgromadzenie.

## § 12

### ORGANY SPÓŁKI

1. Organami Spółki są:

- 1) Zarząd;
- 2) Rada Nadzorcza;
- 3) Walne Zgromadzenie.

2. Z zastrzeżeniem regulacji szczególnych zawartych w KSH oraz Statucie uchwały organów Spółki zapadają bezwzględną większością głosów. Na potrzeby unormowań Statutu przez bezwzględną większość głosów rozumie się więcej głosów oddanych „za” niż „przeciw” i „wstrzymujących się”.

## § 13

### ZARZĄD

1. -- W skład Zarządu wchodzi od 1 (jednego) do 3 (trzech) członków, w tym prezes oraz wiceprezesi Zarządu.

2. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Prezes Zarządu może być odwołany jedynie z ważnych powodów.
3. Liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza.
4. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych.
5. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki, niezastrzeżone przepisami prawa lub postanowieniami Statutu dla Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, należą do kompetencji Zarządu.
6. W umowie między Spółką a członkiem Zarządu, jak również w sporze z nim Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia. Rada Nadzorcza, reprezentując Spółkę, może składać oświadczenia woli działając kolegialnie lub udzielając w swojej uchwale upoważnienia wybranemu członkowi Rady Nadzorczej.
7. Kadencja członków Zarządu jest wspólna i wynosi 3 (trzy) lata.
8. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy ich urzędowania.
9. Prezes i wiceprezesi Zarządu oraz cały Zarząd mogą być zawieszani w czynnościach z ważnych powodów przez Radę Nadzorczą.
10. W przypadku zawieszenia w pełnieniu funkcji lub wygaśnięcia mandatu prezesa Zarządu przed upływem kadencji, do czasu powołania nowego prezesa Zarządu lub anulowania zawieszenia dotychczasowego prezesa Zarządu wszystkie jego uprawnienia, z wyjątkiem prawa decydującego głosu, o którym mowa w ust. 12 poniżej, wykonuje osoba powołana uchwałą Rady Nadzorczej na stanowisko podmiotu pełniącego obowiązki prezesa Zarządu.
11. Jeżeli Zarząd jest jednoosobowy Spółkę reprezentuje 1 (jeden) członek Zarządu. Jeżeli Zarząd jest wieloosobowy Spółkę reprezentuje 2 (dwóch) członków Zarządu działających łącznie lub 1 (jeden) członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.
12. W przypadku równości głosów przy podejmowaniu uchwał przez Zarząd, decydujący głos przypada prezesowi Zarządu.
13. Członkowie Zarządu mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Zarządu, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Zarządu. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Zarządu.
14. Uchwały Zarządu mogą być podejmowane w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.
15. Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu, określa wewnętrzny podział zadań i kompetencji pomiędzy członków Zarządu, zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Zarządu oraz wydaje zarządzenia wewnętrzne. Prezes Zarządu może upoważnić inne osoby do zwoływania i przewodniczenia posiedzeniom Zarządu oraz do wydawania zarządzeń wewnętrznych.

## § 14

### SKŁAD RADY NADZORCZEJ

1. Rada Nadzorcza składa się z od 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie.

2. W skład Rady Nadzorczej wchodzi w szczególności przewodniczący oraz wiceprzewodniczący tego gremium.
3. Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. W przypadku wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami zgodnie z art. 385 KSH liczebność Rady Nadzorczej wynosi 5 (pięciu) członków.
4. Kadencja członków Rady Nadzorczej jest wspólna i trwa 3 (trzy) lata.
5. Poszczególni członkowie Rady Nadzorczej oraz cała Rada Nadzorcza mogą zostać odwołani w każdym czasie przed upływem kadencji.
6. Przewodniczący i wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej są wybierani przez Radę Nadzorczą z grona członków Rady Nadzorczej.
7. Rada Nadzorcza, w skład której - w wyniku wygaśnięcia mandatów niektórych członków Rady Nadzorczej - wchodzi mniej członków niż liczba określona przez Walne Zgromadzenie zgodnie z ust. 3 zd. 1 powyżej, jednakże licząca co najmniej 5 (pięciu) członków, jest zdolna do podejmowania ważnych i skutecznych uchwał.
8. Jeżeli w wyniku wygaśnięcia mandatów niektórych członków Rady Nadzorczej, liczba członków Rady Nadzorczej danej kadencji spadnie poniżej minimum ustawowego, pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą w drodze kooptacji powołać nowego członka Rady Nadzorczej, który swoje czynności będzie sprawował do czasu dokonania wyboru jego następcy przez najbliższe Walne Zgromadzenie.
9. Członkowie Rady Nadzorczej dokonują kooptacji w drodze doręczenia Spółce pisemnego oświadczenia wszystkich członków Rady Nadzorczej o powołaniu członka Rady Nadzorczej na wakujące stanowisko.

## § 15

### POSIEDZENIA RADY NADZORCZEJ

1. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż 3 (trzy) razy w roku obrotowym. Ponadto posiedzenie Rady Nadzorczej powinno zostać zwołane na pisemny wniosek złożony przez członka Zarządu lub członka Rady Nadzorczej; w takim przypadku posiedzenie powinno zostać zwołane w terminie 2 (dwóch) tygodni od dnia otrzymania wniosku, na dzień przypadający nie później niż przed upływem 3 (trzech) tygodni od dnia otrzymania takiego wniosku.
2. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje przewodniczący Rady Nadzorczej, a w przypadku jego nieobecności lub wynikającej z innych przyczyn niemożności pełnienia przez przewodniczącego jego funkcji – wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, działający z własnej inicjatywy lub na wniosek uprawnionych.
3. W przypadku niezwołania posiedzenia przez członka Rady Nadzorczej wskazanego w ust. 2 powyżej, posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje prezes Zarządu lub inny członek Zarządu.
4. W przypadku niezwołania posiedzenia Rady Nadzorczej w terminie 2 (dwóch) tygodni od dnia otrzymania wniosku, o którym mowa w ust. 1 powyżej, wnioskodawca może zwołać je samodzielnie w formie pisemnego zawiadomienia wysłanego członkom Rady Nadzorczej, na co najmniej 7 (siedem) dni przed datą posiedzenia, podając datę, godzinę, miejsce oraz proponowany porządek obrad posiedzenia.
5. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą się odbywać, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali prawidłowo zaproszeni. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą się odbywać także bez formalnego zwołania, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej są obecni, wyrażają zgodę na odbycie posiedzenia i umieszczenie określonych spraw w porządku obrad.



## § 16

### PODEJMOWANIE UCHWAŁ PRZEZ RADĘ NADZORCZĄ

1. ---- Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków.
2. Członkowie Rady Nadzorczej mogą także brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
3. Dodatkowo uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, w tym poprzez wymianę podpisanego przez każdego z członków Rady Nadzorczej zeskanowanego dokumentu zawierającego treść uchwały i przesłanie go do pozostałych członków Rady Nadzorczej za pośrednictwem poczty elektronicznej celem uzupełnienia podpisów. W przypadku podjęcia uchwały Rady Nadzorczej przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, treść uchwały Rady Nadzorczej powinna zostać utrwalona w formie pisemnej zwykłej, elektronicznej lub dokumentowej, w tym w postaci zeskanowanego dokumentu obejmującego treść uchwały Rady Nadzorczej podpisanej przez członków tego gremium biorących udział w głosowaniu nad odnośną uchwałą.
4. Uchwała podejmowana przez Radę Nadzorczą w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.
5. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w ust. 2 i 3 powyżej nie dotyczy wyborów przewodniczącego i wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach tych osób.
6. Do odwołania lub zawieszenia każdego z członków Zarządu lub całego Zarządu w trakcie trwania kadencji wymagane jest oddanie głosów „za” przez co najmniej 4/5 (cztery piąte) wszystkich członków Rady Nadzorczej.
7. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały w głosowaniu jawnym. Głosowanie tajne zarządza się na wniosek członka Rady Nadzorczej oraz w sprawach osobowych. W przypadku zarządzenia głosowania tajnego postanowień ust. 2-4 powyżej nie stosuje się.

## § 17

### KOMPETENCJE RADY NADZORCZEJ

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.
2. Do uprawnień Rady Nadzorczej należy w szczególności:
  - 1) -----powoływanie i odwoływanie prezesa, wiceprezesów i pozostałych członków Zarządu;
  - 2) zawieszanie z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu, a także delegowanie członka lub członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu niemogących sprawować swych czynności;
  - 3) ----- wybór podmiotu uprawnionego do badania lub przeglądu sprawozdań finansowych Spółki;
  - 4) ocena sprawozdania finansowego Spółki, zarówno co do zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz wniosków Zarządu co do

podziału zysku i pokrycia straty oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego sprawozdania pisemnego z wyników tej oceny;

5) powoływanie osoby pełniącej obowiązki prezesa Zarządu, w przypadku zawieszenia prezesa Zarządu lub wygaśnięcia jego mandatu przed upływem kadencji;

6) wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy;

7) ustalenie tekstu jednolitego Statutu.

3. Ponadto do kompetencji Rady Nadzorczej należy udzielanie Zarządowi zgody na:

1) nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziałów w nieruchomości lub w użytkowaniu wieczystym o wartości przekraczającej 500.000 zł (pięćset tysięcy złotych);

2) nabycie i zbycie składników aktywów trwałych o wartości przekraczającej 500.000 zł (pięćset tysięcy złotych);

3) zaciąganie zobowiązań warunkowych, w tym udzielanie przez Spółkę gwarancji i poręczeń majątkowych o wartości przekraczającej 500.000 zł (pięćset tysięcy złotych);

4) ----- wystawianie weksli o wartości przekraczającej 500.000 zł (pięćset tysięcy złotych);

5) objęcie (nabycie) akcji albo udziałów w spółkach o wartości przekraczającej 500.000 zł (pięćset tysięcy złotych), z wyjątkiem sytuacji, gdy objęcie (nabycie) akcji albo udziałów następuje za wierzytelności Spółki w ramach postępowań egzekucyjnych, restrukturyzacyjnych lub upadłościowych;

6) zbycie akcji albo udziałów w spółkach o wartości przekraczającej 500.000 zł (pięćset tysięcy złotych), z określeniem warunków i trybu ich zbywania, za wyjątkiem zbywania akcji znajdujących się w obrocie zorganizowanym;

7) zawarcie istotnej umowy z akcjonariuszem uprawnionym do wykonywania co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce, za wyjątkiem transakcji typowych, zawieranych na warunkach rynkowych w ramach zwykłej działalności operacyjnej prowadzonej przez Spółkę;

8) zawarcie i zmianę umowy o usługi prawne, usługi marketingowe, usługi w zakresie komunikacji medialnej (ang. public relations) oraz usługi doradztwa związanego z zarządzaniem, jeżeli wysokość wynagrodzenia przewidzianego łącznie za świadczone usługi przekracza 500.000 zł (pięćset tysięcy złotych) w stosunku rocznym;

9) zawarcie umowy darowizny lub innej umowy o podobnym skutku o wartości przekraczającej 20.000 zł (dwadzieścia tysięcy złotych) lub 0,1% sumy aktywów w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, ustalonych na podstawie ostatniego zatwierdzonego sprawozdania finansowego;

10) zwolnienie z długu lub zawarcie innej umowy o podobnym skutku o wartości przekraczającej 50.000 zł (pięćdziesiąt tysięcy złotych) lub 0,1% sumy aktywów w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, ustalonych na podstawie ostatniego zatwierdzonego sprawozdania finansowego.

4. Jeżeli Rada Nadzorcza nie wyrazi zgody na dokonanie określonej czynności, Zarząd może zwrócić się do Walnego Zgromadzenia o powzięcie uchwały aprobującej dokonanie wspomnianej czynności.

## § 18

### ZWOŁYWANIE I ODBYCIĘ WALNEGO ZGROMADZENIA

1. Walne Zgromadzenie odbywa się w Warszawie.

2. - Zarząd zwołuje Walne Zgromadzenie w przypadkach przewidzianych w Statucie lub unormowaniach KSH.
3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć nie później niż w przeciągu 6 (sześciu) miesięcy po zakończeniu roku obrotowego.
4. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jest zwoływane przez Zarząd z własnej inicjatywy, na wniosek Rady Nadzorczej albo na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego Spółki, w terminie 2 (dwóch) tygodni od zgłoszenia takiego wniosku. Wniosek o zwołanie Walnego Zgromadzenia powinien określać sprawy wnoszone pod obrady lub zawierać projekt uchwały dotyczącej proponowanego porządku obrad.
5. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może zostać zwołane przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce.
6. Rada Nadzorcza może zwołać nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w przypadkach, w których uzna to za wskazane. Rada Nadzorcza może zwołać zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w przepisach prawa lub w Statucie.
7. Walne Zgromadzenie otwiera przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności do otwarcia Walnego Zgromadzenia upoważnieni są według następującej kolejności: wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, prezes Zarządu, osoba wyznaczona przez Zarząd albo akcjonariusz, któremu przypada największa liczba głosów na odnośnym Walnym Zgromadzeniu.

## § 19

### KOMPETENCJE WALNEGO ZGROMADZENIA

1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności następujące sprawy:

- 1) rozpatrywanie i zatwierdzanie rocznego sprawozdania finansowego Spółki oraz rocznego sprawozdania Zarządu z działalności Spółki;
- 2) udzielanie absolutorium członkom Zarządu i członkom Rady Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków;
- 3) decydowanie o podziale zysku oraz o pokrywaniu strat, a także sposobie wykorzystania funduszy utworzonych z zysku, z zastrzeżeniem unormowań szczególnych regulujących w sposób odmienny tryb wykorzystania takich funduszy;
- 4) powoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie zasad ewentualnego wynagradzania członków Rady Nadzorczej;
- 5) podwyższenie i obniżenie kapitału zakładowego, jeżeli regulacje KSH oraz postanowienia Statutu nie stanowią inaczej;
- 6) postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki oraz sprawowaniu zarządu lub nadzoru;
- 7) wyrażanie zgody na zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- 8) zmiana Statutu;
- 9) ----- tworzenie i likwidowanie kapitałów rezerwowych i innych kapitałów oraz funduszy Spółki;
- 10) emisja obligacji zamiennych, obligacji z prawem pierwszeństwa oraz emisja warrantów

subskrypcyjnych powiązanych z instytucją kapitału warunkowego;

- 11)----- rozwiązanie, likwidacja i przekształcenie Spółki oraz jej połączenie z inną spółką.
2. Nabycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, niezależnie od wartości takiej nieruchomości, oraz zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, nie wymaga zgody Walnego Zgromadzenia.
3. Z zachowaniem właściwych unormowań KSH zmiana przedmiotu działalności Spółki może nastąpić bez wykupu akcji.

## § 20

### ROK OBROTOWY SPÓŁKI, CZAS TRWANIA SPÓŁKI

1. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.
2. Czas trwania Spółki jest nieograniczony.”

**25.3. Opinia biegłego rewidenta/opinie biegłych rewidentów z badania wartości wkładów niepieniężnych wniesionych w okresie ostatnich 2 lat obrotowych na pokrycie kapitału zakładowego Emitenta lub jego poprzednika prawnego**

W okresie ostatnich 2 lat obrotowych, wniesienie do Spółki wkładów niepieniężnych na pokrycie kapitału zakładowego nie miało miejsca.

#### 25.4. Definicje i objaśnienia skrótów

<b>Akcje Spółki</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 1.000.000 akcji zwykłych serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN każda akcja,</li><li>• 29.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN każda akcja,</li><li>• 622.620 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN każda akcja,</li><li>• 1.585.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN każda akcja,</li><li>• 100.260 akcji zwykłych na okaziciela serii E1 o wartości nominalnej 0,10 PLN każda akcja,</li><li>• 38.462 akcji zwykłych na okaziciela serii E2 o wartości nominalnej 0,10 PLN każda akcja.</li><li>• 986.667 akcji zwykłych na okaziciela serii H1 o wartości nominalnej 0,10 PLN każda akcja.</li></ul>
<b>Akcje Serii A</b>	1.000.000 (słownie: jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii A Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł każda o numerach od A0000001 do A1000000.
<b>Akcje Serii B</b>	29.000 (słownie: dwadzieścia dziewięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł każda o numerach od B00001 do B29000.
<b>Akcje Serii C</b>	622.620 (słownie: sześćset dwadzieścia dwa tysiące sześćset dwadzieścia) akcji zwykłych na okaziciela serii C Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł każda o numerach od C000001 do C622620.
<b>Akcje Serii D</b>	1.585.000 (słownie: jeden milion pięćset osiemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł każda o numerach od D0000001 do D1585000.
<b>Akcje Serii E1</b>	100.260 (słownie: sto tysięcy dwieście sześćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii E1 Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł każda o numerach od E1000001 do E1100260.

<b>Akcje Serii E2</b>	38.462 (słownie: trzydzieści osiem tysięcy czterysta sześćdziesiąt dwie) akcji zwykłych na okaziciela serii E2 Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł każda o numerach od E2000001 do E238462.
<b>Akcje Serii H1</b>	986.667 (słownie: dziewięćset osiemdziesiąt sześć tysięcy sześćdziesiąt siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii H1 Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł każda o numerach od H1000001 do H1986667.
<b>Akcje Wprowadzane</b>	1.540.000 Akcji Serii D, Akcje Serii E2, Akcje Serii H1
<b>Akcje Notowane</b>	Akcje Serii A, Akcje Serii B, Akcje Serii C oraz 61.800 Akcji Serii E1
<b>ASO</b>	Alternatywny system obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2 Ustawy o Obrocie, organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
<b>Autoryzowany Doradca</b>	Navigator Capital Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000380467.
<b>Dokument Informacyjny</b>	Niniejszy dokument sporządzony na podstawie Załącznika nr 1 do Regulaminu ASO w celu wprowadzenia Akcji Wprowadzanych do obrotu w ASO (uproszczony dokument informacyjny).
<b>EOG</b>	Europejski Obszar Gospodarczy.
<b>EUR</b>	Euro – waluta obowiązująca w krajach Strefy Euro.
<b>GPW</b>	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
<b>Grupa Kapitałowa, Grupa, Grupa Medinice</b>	Grupę Medinice S.A. tworzy Medinice S.A. - podmiot dominujący oraz podmioty zależne: Medinice B+R Sp. z o.o., Medidata Sp. z o.o., Medi Ventures Sp. z o.o., Medi Ventures Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Alternatywna Spółka Inwestycyjna Spółka Komandytowa (w skrócie Medi Ventures Sp. z o.o. ASI Sp. K.), Medtech Innovation Center Alternatywna Spółka Inwestycyjna Sp. z o.o., Cardiona Sp. z o.o.
<b>KDPW</b>	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
<b>KNF</b>	Komisja Nadzoru Finansowego.
<b>Kodeks Spółek Handlowych, KSH</b>	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (z późn. zm).
<b>KRS</b>	Krajowy Rejestr Sądowy.

<b>NBP</b>	Narodowy Bank Polski.
<b>NewConnect</b>	Rynek akcji w ramach ASO organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych.
<b>Ordynacja Podatkowa</b>	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Ordynacja Podatkowa (z późn. zm).
<b>Organizator ASO</b>	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
<b>PKB</b>	Produkt krajowy brutto.
<b>PLN, zł</b>	Złoty polski – prawny środek płatniczy na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej.
<b>Prezes UOKiK</b>	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
<b>Rada Nadzorcza</b>	Rada Nadzorcza Spółki.
<b>Regulamin ASO</b>	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu, wraz z załącznikami, w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.).
<b>Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) 2016/522</b>	Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2016/522 z dnia 17 grudnia 2015 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w kwestiach dotyczących wyłączenia niektórych organów publicznych i banków centralnych państw trzecich, okoliczności wskazujących na manipulację na rynku, progów powodujących powstanie obowiązku podania informacji do wiadomości publicznej, właściwych organów do celów powiadomień o opóźnieniach, zgody na obrót w okresach zamkniętych oraz rodzajów transakcji wykonywanych przez osoby pełniące obowiązki zarządcze podlegających obowiązkowi powiadomienia (z późn. zm.).
<b>Rozporządzenie MAR</b>	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (z późn. zm.)
<b>Rozporządzenie Prospektowe</b>	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE



<b>Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji</b>	Rozporządzenie Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (rozporządzenie WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw) (z późn. zm.).
<b>Spółka, Emitent, Medinice</b>	Medinice S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Chmielnej 132/134 , 00-805 Warszawa, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000443282.
<b>Spółka publiczna</b>	Spółka, w której co najmniej jedna akcja jest zdematerializowana w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie, z wyjątkiem spółki, której akcje zostały zarejestrowane na podstawie art. 5a ust. 2 Ustawy o Obrocie.
<b>Sprawozdania Finansowe za 2018 r.</b>	Jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe Medinice S.A. za 2018 r.
<b>Sprawozdanie Finansowe za III kw. 2019 r.</b>	Skrócone jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 lipca do dnia 30 września 2019 r. Medinice S.A. (nieaudytowane)
<b>Statut</b>	Statut Spółki.
<b>Szczegółowe Zasady Działania KDPW</b>	Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych (stan prawny począwszy od dnia 19 listopada 2018 r., z późn. zm.).
<b>UKNF</b>	Urząd Komisji Nadzoru Finansowego.
<b>UOKiK</b>	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
<b>Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych</b>	Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (z późn. zm.).
<b>Ustawa o Niektórych Zabezpieczeniach Finansowych</b>	Ustawa z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (z późn. zm.).
<b>Ustawa o Obrocie</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (z późn. zm.).
<b>Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów</b>	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (z późn. zm.).

<b>Ustawa o Ofercie</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (z późn. zm.).
<b>Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych</b>	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (z późn. zm.).
<b>Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych</b>	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (z późn. zm.).
<b>Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych</b>	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (z późn. zm.).
<b>Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn</b>	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (z późn. zm.).
<b>Ustawa o Rachunkowości</b>	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (z późn. zm.).
<b>Walne Zgromadzenie</b>	Walne Zgromadzenie akcjonariuszy Medinice S.A.
<b>Zarząd</b>	Zarząd Medinice S.A.

## 25.5. Słowniczek branżowy

<b>Ablacja</b>	Inwazyjna metoda leczenia zaburzeń rytmu serca. Jest to zabieg polegający na zniszczeniu za pomocą niskiej lub wysokiej temperatury tkanki nieprawidłowo przewodzącej impulsy elektryczne w sercu.
<b>Ablacja AF</b>	Zabieg ablacji migotania przedsionków.
<b>Ablacja kardiochirurgiczna</b>	Zabieg operacyjny wykonywany przez kardiochirurga. Pacjent jest znieczulony ogólnie (narkoza). Ablacja kardiochirurgiczna polega na bezpośrednim dostępie do serca i zniszczeniu ognisk arytmii. Zabieg wykonuje się zarówno metodą z wykorzystaniem ciepła jak i zimna.
<b>Ablacja przezskórna</b>	Zabieg kardiologiczny wykonywany przez elektrofizjologa, polegający na wprowadzeniu do serca elektrody, zazwyczaj przez żyłę udową, w celu zniszczenia ogniska arytmii. Podczas zabiegu pacjent jest przytomny a znieczulone miejscowo jest tylko miejsce wprowadzenia elektrody.
<b>Ablacja RF</b>	Procedura ablacji z wykorzystaniem elektrody. Zabiegi ablacji są wykonywane w celu trwałego wyleczenia rodzaju zaburzenia rytmu serca nazywanego częstoskurczem. Polega on na zniszczeniu, najczęściej energią termiczną, obszaru serca, będącego anatomicznym podłożem występowania takiego zaburzenia.
<b>Ablacje CA</b>	Catheter Ablation – ablacja za pomocą kaniuli (zwana również ablacją przezskórną)
<b>Acute Study</b>	Badanie fazy ostrej, w ramach badań przedklinicznych. Celem badań jest określenie skuteczności produktu.
<b>Arytmia</b>	Zaburzenie pracy serca polegające na zbyt szybkiej, zbyt wolnej lub nieregularnej jego pracy.
<b>B+R</b>	Badania i Rozwój lub prace badawczo-rozwojowe - działalność o charakterze naukowym lub technicznym, której celem jest rozpoznanie prawidłowości występujących w wybranym obszarze rzeczywistości lub sprawdzenie hipotez stawianych przez teorie lub koncepcje naukowe.
<b>Biopsja mięśnia sercowego</b>	Inwazyjne badanie diagnostyczne polegające na pobraniu fragmentów tkanki do badania histopatologicznego.

<b>CBR</b>	Centrum Badawczo-Rozwojowe lub jednostka badawczo-rozwojowa - podmiot gospodarczy lub zorganizowana część przedsiębiorstwa specjalizujący się we wdrażaniu nowych technologii i ulepszaniu ich.
<b>Chronic Study</b>	Badanie fazy przewlekłej, w ramach badań przedklinicznych. Celem badań jest określenie bezpieczeństwa produktu.
<b>Częstoskurcz</b>	Arytmia serca polegająca na bardzo szybkiej i nieregularnej pracy serca.
<b>Elektrofizjologiczny biopotom</b>	Biopotom - urządzenie w kształcie kleszczy wykorzystywane do biopsji w tym przypadku biopsji mięśnia sercowego. Elektrofizjologiczny biopotom to jednocześnie elektroda umożliwiającą wykonanie mapowania elektroanatomicznego 3D i pobrania biopsji mięśnia sercowego.
<b>EPO</b>	(z ang. European Patent Office), Europejskie Biuro Patentowe, stanowiące jedną z dwóch instytucji Europejskiej Organizacji Patentowej. Stanowi jednostkę, odpowiedzialną za weryfikowanie europejskich zgłoszeń patentowych złożonych przez wnioskodawców, w celu przyznania patentu na wynalazek.
<b>EPS</b>	Badanie elektrofizjologiczne
<b>FDA</b>	Amerykańska Agencja Żywności i Leków (ang. Food and Drug Administration).
<b>ICD, Kardiowerter-defibrylator</b>	Urządzenie elektroniczne wszczepiane pod skórę pacjenta w celu przerwania groźnej dla życia arytmii i przywróceniu rytmu zatokowego (prawidłowa praca serca).
<b>Implantacja</b>	Zabieg polegający na wszczepianiu pod skórę klatki piersiowej urządzenia np. stymulatora serca lub kardiowertera. Miejscem wszczepienia jest najczęściej okolica podobojczykowa.
<b>Krioablacja</b>	Ablacja przezskórna lub kardiochirurgiczna przy wykorzystaniu źródła zimna, jako czynnika niszczącego tkanki odpowiedzialne za arytmie.
<b>Krioaplikator</b>	Aplikator wykorzystywany do ablacji za pomocą zimna czyli wykorzystujący medium chłodzące np. nadtlenek azotu, czy argon.
<b>Łoża</b>	Po wszczepieniu urządzeń medycznych wykorzystywanych w elektroterapii serca jest to miejsce umieszczenia układu elektronicznego np. stymulatora serca lub kardiowertera.
<b>Medtech</b>	Rozumiane jako Medical Technology definiowana przez Światową Organizację Zdrowia (WHO) jako zastosowanie wiedzy i możliwości w formie urządzeń,

leków, szczepionek, procedur leczniczych i systemów stworzonych do rozwiązania problemów zdrowotnych i poprawy życia.

<b>Migotanie przedsionków AF</b>	(ang. atrial fibrillation) Zaburzenie rytmu serca, które polega na nieskoordynowanej pracy przedsionków serca (bardzo szybkie i nieregularne skurcze przedsionków).
<b>NFZ</b>	Narodowy Fundusz Zdrowia - państwowa jednostka organizacyjna działająca na podstawie ustawy z dnia 27 sierpnia 2004 r. o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych oraz na podstawie nadanego statutu. Fundusz wypełnia w polskim systemie opieki zdrowotnej funkcję płatnika: ze środków pochodzących z obowiązkowych składek ubezpieczenia zdrowotnego, NFZ finansuje świadczenia zdrowotne udzielane ubezpieczonym i refunduje leki.
<b>PCT</b>	Patent Cooperation Treaty - międzynarodowa konwencja podpisana 19 czerwca 1970 r. w Waszyngtonie przez 18 państw założycielskich, a do której obecnie należy 148 państw, w tym Polska. Układ umożliwia uzyskiwanie patentów w państwach, będących stroną układu w uproszczonym systemie opartym na jednym zgłoszeniu patentowym (tak zwanym zgłoszeniu międzynarodowym).
<b>Pierścienie dystalne</b>	Dalsze pierścienie elektrody do ablacji znajdujące się na końcu elektrody pozwalające odbierać potencjały elektryczne serca.
<b>Proof-of-principle</b>	Faza wczesnej weryfikacji pomysłu, w której w szczególności realizowane są następujące zadania: badania przemysłowe i stosowane, wstępna ocena potencjału projektu, analizy otoczenia konkurencyjnego, zdefiniowanie planu badawczego i pierwszych kamieni milowych rozwoju projektu.
<b>Proof-of-concept</b>	Faza weryfikacji pomysłu, w której realizowane są zwykle badania przemysłowe i stosowane, których wyniki (jeśli pozytywne) w typowych sytuacjach umożliwią pełne zgłoszenie patentowe lub przejście do fazy międzynarodowej zgłoszenia pierwszeństwa w trybie PCT. Polegają one m.in. na weryfikacji działania.
<b>Próba Valsalvy</b>	Zabieg ułatwiający przerwanie częstoskurczu nadkomorowego.
<b>Stymulator serca (rozrusznik serca)</b>	Małe elektroniczne urządzenie medyczne wszczepiane pod skórę pacjenta w okolicy podobażycykowej. Stymulator stymuluje prawidłową pracę serca lub ją reguluje poprzez wytwarzanie impulsów elektrycznych.

**System do mapowania elektroanatomicznego 3D** System do mapowania arytmii serca w systemie 3D i tworzenia obrazu trójwymiarowego wybranego obszaru z zaznaczeniem miejsc kluczowych i poddawanych ablacji. System pozwala na stworzenie modelu 3D miejsc wybranych do arytmii i precyzyjnego jej wykonania.

**Techniki wideotorakoskopowe** Techniki pozwalające zaglądać do jam ciała, narządów i naczyń krwionośnych. Są bardzo precyzyjne, a lekarz jest w stanie przy ich użyciu ocenić stan danego narządu, postawić diagnozę albo po prostu operować za pomocą techniki małoinwazyjnej czyli np. bez potrzeby otwierania klatki piersiowej wykorzystując tylko małe nacięcia w ciele przez, które wprowadza kamery i narzędzia chirurgiczne niezbędne do wykonania zabiegu