

**Sprawozdanie Zarządu Spółki pod firmą
INVENTIONMED SPÓŁKA AKCYJNA
z siedzibą w Bydgoszczy
ul. Bydgoskich Przemysłowców 6/116, 85-862 Bydgoszcz
za rok 2019**

1. Informacje podstawowe

Nazwa (firma):	Inventionmed Spółka Akcyjna
Kraj:	Polska
Siedziba:	Bydgoszcz
Adres:	85-862 Bydgoszcz, ul. Bydgoskich Przemysłowców 6/116
Numer KRS:	0000428831
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy	14.278.715,60 zł
REGON:	200715224
NIP:	8442350729
Telefon/fax:	+ 48 500 408 221
Poczta e-mail:	office@inventionmed.com
Strona www:	www.inventionmed.pl
Zarząd	Prezes Zarządu – Tomasz Kierul Wiceprezes Zarządu – Cezary Jasiński
Rada Nadzorcza	Członek Rady Nadzorczej – Lidia Rudnicka Członek Rady Nadzorczej – Barbara Zegarska Członek Rady Nadzorczej – Aleksander Szalecki Członek Rady Nadzorczej – Jan Trzciniński

Inventionmed Spółka Akcyjna z siedzibą w Bydgoszczy, ul. Bydgoskich Przemysłowców 6/116, 85-862 Bydgoszcz, NIP 844-235-07-29, REGON 200715224 (dalej: Inventionmed S.A., Emitent lub Spółka).

Inventionmed S.A. jest spółką akcyjną posiadającą osobowość prawną powstałą na podstawie oświadczenia o przekształceniu przedsiębiorcy pod firmą Centrum Doradztwa Ekonomicznego Partners Alina Przyborowska-Bednarowicz z dnia 18.07.2012 r. (akt notarialny rep. A nr 3302/2012). Postanowieniem z dnia 2 sierpnia 2012 r. Centrum Doradztwa Ekonomicznego S.A. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez XII Wydział Gospodarczy KRS w Białymstoku pod numerem 0000428831. W dniu 19 listopada 2015 r. na mocy postanowienia sądu Spółka zmieniła firmę (nazwę) na Athos Venture Capital Spółka Akcyjna. W dniu 16 lutego 2018 r., na mocy postanowienia sądu rejestrowego, doszło do zmiany firmy (nazwy) Spółki z: Athos Venture Capital S.A. na: Inventionmed S.A.

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest działalność informatyczno-medyczna w obszarze rozwoju rozwiązań technologicznych, ze szczególnym uwzględnieniem technologii wirtualnej rzeczywistości (VR) dla sektora medycznego.

Emitent posiada 50% udziałów w spółce Softblue Mobility sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy. Spółka ta została powołana jako spółka celowa do realizacji projektu związanego z innowacyjnym systemem z branży energetycznej. Emitent posiada również 50% udziału w głosach w spółce Softblue Mobility sp. z o.o. W związku z faktem, że w Softblue Mobility sp. z o.o. jest 2 wspólników i każdy z nich posiada po 50% udziału zarówno w kapitale jak i w głosach, Emitent nie jest jednostką dominującą względem tego podmiotu ani nie sprawuje nad nim kontroli (oraz odwrotnie). W przypadku konfliktu pomiędzy wspólnikami dojdzie do tzw. patu decyzyjnego. Emitent nie jest jednostką dominującą względem Softblue Mobility sp. z o.o. w związku z czym nie ma obowiązku konsolidacji. Emitent objął udziały w tym podmiocie po cenie emisyjnej równej cenie nominalnej, tj. po 50,00 zł za jeden udział. Emitent nie zawierał z drugim wspólnikiem spółki Softblue Mobility sp. z o.o. żadnej umowy odnośnie kierowania polityką finansową i operacyjną tej spółki oraz postanowienia umowy spółki nie przyznają żadnych szczególnych uprawnień Emitentowi w zakresie kontroli nad tą spółką. Softblue Mobility sp. z o.o. jest jednostką stowarzyszoną.

Ponadto Emitent posiada 36% udziałów w kapitale zakładowym spółki Biochemia Investments sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy. Emitent posiada również 36% udziału w głosach w spółce Biochemia Investments sp. z o.o. W związku z faktem, że Emitent nie posiada więcej niż 50% udziału w kapitale ani udziału w głosach, nie jest jednostką dominującą względem tej spółki ani nie sprawuje nad nim kontroli (ani odwrotnie). Emitent nie jest jednostką dominującą względem Biochemia Investments sp. z o.o. w związku z czym nie ma obowiązku konsolidacji. Emitent objął udziały w tym podmiocie po cenie emisyjnej równej cenie nominalnej, tj. po 50,00 zł za jeden udział. Emitent nie zawierał z pozostałymi wspólnikami spółki Biochemia Investments sp. z o.o. żadnej umowy odnośnie kierowania polityką finansową i operacyjną tej spółki oraz postanowienia umowy spółki nie przyznają żadnych szczególnych uprawnień Emitentowi w zakresie kontroli nad tą spółką. Biochemia Investments sp. z o.o. jest jednostką stowarzyszoną.

Sprawozdanie Zarządu Inventionmed S.A. obejmuje okres od 01 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. Przyjęty w spółce rok obrotowy i podatkowy pokrywa się z rokiem kalendarzowym i trwa 12 kolejnych pełnych miesięcy kalendarzowych.

Spółka nie posiada oddziałów (zakładów).

2. Kapitał zakładowy Spółki

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 14.278.715,60 zł (czternaście milionów dwieście siedemdziesiąt osiem tysięcy siedemset piętnaście złotych sześćdziesiąt groszy) i dzieli się na 35.696.789 akcji, w tym:

- 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 0,40 zł (czterdzieści groszy) każda, uprzywilejowanych co do głosu w stosunku dwa głosy na jedną akcję;
- 500.000 (pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,40 zł (czterdzieści groszy) każda;

- 24.946.789 (dwadzieścia cztery miliony dziewięćset czterdzieści sześć tysięcy siedemset osiemdziesiąt dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,40 zł (czterdzieści groszy) każda;
- 10.000.000 (dziesięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,40 zł (czterdzieści groszy) każda.

W listopadzie 2018 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta podjęło uchwały w sprawie obniżenia kapitału zakładowego o 10 groszy (z kwoty 14.278.715,70 zł do kwoty 14.278.715,60 zł) oraz o scaleniu i połączeniu serii akcji. Obniżenie kapitału zakładowego było niezbędne do przeprowadzenia procedury scalenia akcji i zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców w dniu 18 grudnia 2018 r. Natomiast scalenie akcji i połączenie serii akcji zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców w dniu 5 lutego 2019 r. Procedura scalenia została również przeprowadzona w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A., co miało miejsce w dniu 6 czerwca 2019 r.

3. Struktura Akcjonariatu

W 2019 r. doszło do zmian w strukturze akcjonariatu. W czerwcu 2019 r. spółka Joyfix Ltd. nabyła od MERU FUND FIZ – podmiotu zależnego od Joyfix Ltd. – 8.000.000 akcji, w wyniku czego bezpośrednio posiadała 8.230.266, a za pośrednictwem MERU FUND FIZ dodatkowo 12.919.635 sztuk akcji zwykłych na okaziciela.

Struktura akcjonariatu na koniec 2019 r. przedstawiała się następująco:

Akcjonariat	razem akcji	% kapitału (akcji)	Liczba głosów	% głosów
Joyfix LTD (wraz z podmiotem zależnym – MERU FUND FIZ)	21 149 901	59,25%	21 149 901	58,84%
Barbara Zegarska (członek Rady Nadzorczej)	5 392 019	15,11%	5 392 019	15,00%
Lidia Rudnicka (członek Rady Nadzorczej)	1 797 340	5,04%	1 797 340	5,00%
Marcin Ambroziak	1 797 340	5,04%	1 797 340	5,00%
Pozostali	5 560 189	15,56%	5 810 189	16,16%
Razem	35 696 789	100,00%	35 946 789	100,00%

Dane na dzień 31.12.2019 r.

Po zakończeniu 2019 r. a przed publikacją niniejszego sprawozdania z działalności doszło do licznych zmian w strukturze akcjonariatu Spółki. W okresie od 21 kwietnia do 14 maja 2020 r. główny akcjonariusz Spółki – Joyfix LTD sprzedał ponad 5 mln akcji. Jednocześnie podmiot zależny od Joyfix LTD – MERU FUND FIZ zbył na rzecz Joyfix LTD większość posiadanych przez siebie akcji Inventionmed S.A., tj. 12.762.617 akcji. W okresie

W dniach 15 – 22 lipca 2020 r. Joyfix LTD zbył dalsze 14.412.617 akcji w wyniku czego przestał być istotnym akcjonariuszem Spółki, gdyż jego udział w kapitale zakładowym oraz w głosach zszedł poniżej progu 5%.

Z kolei w dniu 22 lipca 2020 r. spółka Softblue S.A. nabyła 10.425.918 akcji Inventionmed S.A., stanowiących 29,21% udziału w kapitale zakładowym oraz uprawniających do 10.675.918 głosów, co stanowi 29,70% udziału w ogólnej liczbie głosów i obecnie jest głównym akcjonariuszem Spółki.

Struktura akcjonariatu na dzień 28.07.2020 r. przedstawia się następująco:

Akcjonariat	razem akcji	% kapitału (akcji)	Liczba głosów	% głosów
Softblue S.A.	10 425 918	29,21%	10 675 918	29,70%
Barbara Zegarska (członek Rady Nadzorczej)	5 392 019	15,11%	5 392 019	15,00%
Lidia Rudnicka (członek Rady Nadzorczej)	1 797 340	5,04%	1 797 340	5,00%
Marcin Ambroziak	1 797 340	5,04%	1 797 340	5,00%
Pozostali	16 284 172	45,6%	16 284 172	45,30%
Razem	35 696 789	100,00%	35 946 789	100,00%

Dane na dzień 28.07.2020 r.

4. Organy Spółki

Zarząd Spółki Inventionmed S.A.

W roku obrotowym 2019 organem uprawnionym do reprezentacji Spółki był Zarząd Spółki. Zgodnie z treścią Statutu, w przypadku Zarządu jednoosobowego do reprezentacji Spółki upoważniony jest jeden członek Zarządu, natomiast w przypadku Zarządu wieloosobowego do reprezentacji Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu lub członka Zarządu działającego łącznie z prokurentem.

W 2019 r. nie doszło do żadnych zmian osobowych w składzie Zarządu Spółki. Obecny skład Zarządu przedstawia się następująco:

Tomasz Kierul – Prezes Zarządu

Cezary Jasiński – Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza Inventionmed S.A.

W 2019 r. nie doszło również do żadnych zmian osobowych w składzie Rady Nadzorczej. Na koniec 2019 r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

Przewodniczący Rady Nadzorczej – Przemysław Romanowicz

Członek Rady Nadzorczej – Lidia Rudnicka

Członek Rady Nadzorczej – Barbara Zegarska

Członek Rady Nadzorczej – Martin Daliga

Członek Rady Nadzorczej – Aleksander Szalecki

Członek Rady Nadzorczej – Jan Trzeciński

Po zakończeniu roku obrotowego 2019, a przed przygotowaniem niniejszego sprawozdania, rezygnację z pełnionej funkcji Członka Rady Nadzorczej złożył Martin Daliga. Powodem rezygnacji są ważne przyczyny osobiste. Rezygnacja nastąpiła w dniu 31 marca 2020 r. W dniu 22 lipca 2020 r. rezygnację z pełnionej funkcji złożył Przemysław Romanowicz. Powodem rezygnacji były ważne przyczyny osobiste.

W związku z powyższym skład Rady Nadzorczej obecnie przedstawia się następująco:

Członek Rady Nadzorczej – Lidia Rudnicka

Członek Rady Nadzorczej – Barbara Zegarska

Członek Rady Nadzorczej – Aleksander Szalecki

Członek Rady Nadzorczej – Jan Trzeciński

5. Komentarz dotyczący aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej

W roku obrotowym 2019 wynik netto Inventionmed S.A. zakończył się stratą netto w wysokości 1.194.870,14 zł, podczas gdy poprzedni rok obrotowy zakończył się stratą netto w wysokości 1.224.008,74 zł. Na koniec omawianego okresu suma bilansowa wyniosła 13.318.660,83 zł, podczas gdy kwota ta z końca 2018 r. stanowiła wartość na poziomie 14.003.670,86 zł.

Na osiągnięte wyniki największy wpływ miała zmiana przedmiotu działalności jaka miała miejsce na przełomie 2017 i 2018 r. z działalności inwestycyjnej na działalność informatyczno-medyczną w obszarze rozwoju rozwiązań technologicznych, ze szczególnym uwzględnieniem technologii VR dla sektora medycznego. W związku ze zmianą działalności na nową, którą znajduje się na etapie rozwoju i pilotażu rozwiązań technologicznych Spółka nie osiągnęła żadnych przychodów w nowym sektorze. Pierwsze przychody z tytułu komercjalizacji opracowywanej technologii planowane są na 2020 r. Natomiast, w związku ze zmianą przedmiotu działalności Spółka ponosi znaczne koszty związane z opracowywaniem i rozwojem projektów Spółki, w szczególności projektu TutorDerm oraz wirtualnej strzykawki, która była realizowana na przełomie 2019 i 2020 r.

6. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, które wystąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

Rok 2019 był drugim rokiem realizacji zmienionej strategii Spółki związanej z budową zaawansowanych symulatorów medycznych z wykorzystaniem technologii VR.

Zespół Inventionmed S.A. opracował innowacyjną na skalę światową technologię tzw. podwójnej immersji, która w symulatorach medycznych rozwiązuje kluczowy dotychczas problem braku

możliwości połączenia realistycznego wirtualnego otoczenia z oddziaływaniem zmysłu dotyku. Opracowane rozwiązanie podwójnej immersji bazuje na połączeniu najnowocześniejszych technologicznie możliwości stworzenia otaczającego świata (np. profesjonalnego gabinetu lekarskiego) z dodaniem komponentu wrażenia dotyku i pełnej kontroli manualnej nad wykonywanymi wirtualnymi zabiegami. Oznacza to, że wszystkie czynności wykonywane w technologii VR dają równomierne odczucia jak te wykonywane w rzeczywistości na pacjentach.

W 2019 r. Spółka skupiała się na realizacji projektu TutorDerm, który będzie pierwszym na świecie rozwiązaniem w zakresie edukacji personelu medycznego i kosmetologów, który będzie wykorzystywał unikalną, niestosowaną dotąd technologię podwójnej immersji, o której była mowa powyżej. Opracowane rozwiązanie podwójnej immersji bazuje na połączeniu najnowocześniejszych technologicznie możliwości stworzenia otaczającego świata, np. profesjonalnego gabinetu lekarskiego z dodaniem komponentu wrażenia dotyku i pełnej kontroli manualnej nad wykonywanymi wirtualnymi zabiegami. Oznacza to, że wszystkie czynności wykonywane w technologii wirtualnej rzeczywistości dają równomierne odczucia jak te wykonywane w rzeczywistości na pacjentach. Nie ma podmiotu, który by wcześniej niż Emitent stosował przedmiotową technologię. Przedstawiciele Rady Naukowej Emitenta, którzy aktywnie uczestniczą w konferencjach naukowych zarówno w Polsce jak i na świecie, nie spotkali się wcześniej z takim rozwiązaniem. Również w publikacjach naukowych nie została znaleziona żadna wzmianka o zastosowaniu przedmiotowej technologii przez jakikolwiek podmiot. Brak jakiegokolwiek informacji jak i publikacji świadczy o tym, że nikt przed Emitentem nie stosował przedmiotowej technologii.

W związku z otrzymanym w 2019 r. dofinansowania na projekt tzw. wirtualnej strzykawki, które miało miejsce w II kwartale 2019 r., Emitent kontynuował również prace nad tym projektem. Wirtualna strzykawka to symulator medyczny w technologii wirtualnej rzeczywistości mający służyć jako sprzęt szkoleniowy dedykowany specjalistom dermatologii klinicznej i estetycznej. Za jej pomocą przyszli lekarze będą mieli możliwość ćwiczenia zastrzyków podskórnych z pominięciem potrzeby praktyki na organizmach żywych. Podstawą do opracowania wirtualnej strzykawki będzie oprogramowanie wykorzystywane w projekcie TutorDerm. Oba produkty będą ze sobą kompatybilne i będą mogły stanowić integralny system.

W 2019 r. Spółka przeprowadziła liczne konferencje, podczas których przedstawiała swoje projekty oraz zaawansowanie prac nad nimi.

W 2019 r. Emitent kontynuował prace nad prospektem emisyjnym w celu przeniesienia notowań instrumentów finansowych Emitenta z Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect na rynek główny Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W dniu 26 kwietnia 2019 r. Emitent złożył (za pośrednictwem Kancelarii Prawnej) w Urzędzie Komisji Nadzoru Finansowego wnioski o zatwierdzenie prospektu emisyjnego sporządzonego w związku z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW w Warszawie S.A. akcji będących dotychczas przedmiotem obrotu w ASO na rynku NewConnect. O złożeniu prospektu emisyjnego Emitent

informował raportem EBI nr 9/2019 z dnia 26 kwietnia 2019 r. Po zakończeniu roku obrotowego 2019 r., a przed przygotowaniem niniejszego sprawozdania, przedstawiciele Zarządu oraz Rady Nadzorczej Emitenta wraz z doradcami prawnymi i finansowymi uczestniczyli w Prezydium KNF w związku z prospektem emisyjnym.

W pierwszym kwartale 2019 r. Emitent zawarł umowę o zachowaniu poufności (NDA) ze spółką HTC Corporation z siedzibą w Taoyuan (Tajwan). Zgodnie z tą umową Strony będą pracować nad rozwojem rozwiązań technologicznych oraz sprzętu będącego w ofercie Stron, a dotyczących głównie wirtualnej rzeczywistości. Poufność dotyczy wszystkich potencjalnych rozwiązań technologicznych lub sprzętowych, które mogą powstać w wyniku tych prac. HTC Corporation jest jednym z największych na świecie producentów sprzętu elektronicznego, w tym sprzętu związanego z wirtualną rzeczywistością. O zawarciu przedmiotowej umowy Emitent poinformował raportem ESPI nr 1/2019 z dnia 25 stycznia 2019 r.

W pierwszym kwartale 2019 r. Emitent sprzedał wszystkie posiadane przez siebie udziały w spółce Laboratorium Naturella sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, które stanowiły 100% kapitału zakładowego tej spółki, w związku z czym Laboratorium Naturella nie wchodzi w skład grupy kapitałowej Emitenta. O sprzedaży posiadanych przez siebie udziałów Emitent poinformował raportem ESPI nr 2/2019 z dnia 31 stycznia 2019 r. W pierwszym kwartale doszło do spłaty pożyczki udzielonej na rzecz spółki Templin S.A. wraz z należnymi odsetkami, w związku z czym wszystkie formy udzielonych zabezpieczeń pożyczki, w szczególności przewłaszczenie na zabezpieczenie wszystkich akcji w Templin S.A., wygasły, a tym samym Emitent nie posiada obecnie żadnych akcji w tej spółce. W pierwszym kwartale 2019 r. Emitent objął 10.900.000 akcji serii D wyemitowanych przez spółkę Boruta – Zachem S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł, po cenie emisyjnej 0,20 zł. Również w 2019 r. Emitent objął dalsze 37.969.637 akcji serii E wyemitowanych przez spółkę Boruta – Zachem S.A., o wartości nominalnej 0,10 zł, po cenie emisyjnej 0,20 zł. Spółka łącznie posiada 48.869.637 akcji tej spółki, co stanowi 15,39% udziału w kapitale zakładowym oraz uprawnia do 48.869.637 głosów, co stanowi 15,39% udziału w ogólnej liczbie głosów w tej spółce. O przekroczeniu progu 15% udziału w głosach Emitent poinformował zarówno Borutę – Zachem S.A. jak i KNF.

W 2019 r. Emitent objął 18.445 Obligacji serii B wyemitowanych przez Biochemię Investments sp. z o.o. o wartości emisyjnej 100,00 zł, a wartości nominalnej 110,00 zł, tj. o łącznej wartości emisyjnej 2.028.950 zł, a wartości nominalnej 1.844.500 zł. O fakcie objęcia Obligacji serii B Emitent informował raportem ESPI nr 4/2019 z dnia 8 lutego 2019 r. Po zakończeniu pierwszego kwartału 2019 r., Emitent zawarł z Biochemią Investments sp. z o.o. porozumienie, na mocy którego częściowo rozwiązał ofertę nabycia Obligacji serii B. Porozumienie dotyczyło 14.000 sztuk Obligacji serii B. Emitent posiada 4.445 Obligacji serii B o łącznej wartości emisyjnej 444.500,00 zł, o łącznej wartości nominalnej 488.950,00 zł. Obligacje serii B nie zostały przydzielone. O porozumieniu dotyczącym częściowego rozwiązania oferty nabycia Obligacji serii B Emitent informował raportem ESPI nr 8/2019 z dnia 13 kwietnia 2019 r. W ocenie Zarządu Emitenta wykup Obligacji wyemitowanych przez Biochemia Investments sp. z o.o.

nie jest zagrożony. Dodatkowo, zgodnie z warunkami emisji, Obligatariusz ma prawo żądać zamiast zapłaty kwoty nominalnej posiadanych obligacji przeniesienia udziałów w spółce InventionBio sp. z o.o. (dawniej: Boruta - Zachem Biochemia sp. z o.o.) w ilości odpowiadającej wartości posiadanych Obligacji. Tym samym, w ocenie Zarządu Emitenta, nie ma zagrożenia utraty wartości posiadanych przez niego Obligacji. W 2019 r. Emitent zawarł umowę sprzedaży posiadanych przez siebie Obligacji serii A, wyemitowanych przez spółkę Biochemia Investments sp. z o.o., o czym Emitent informował raportem ESPI nr 20/2019 z dnia 5 września 2019 r. Zgodnie z umową sprzedaży, Emitent sprzedał 75.188 Obligacji serii A za cenę 101 zł za jedną Obligację, tj. za łączną cenę w wysokości 7.593.988 zł. Środki ze sprzedaży Obligacji serii A zostały przeznaczone na zapłatę na rzecz spółki Boruta – Zachem S.A. z tytułu objęcia akcji serii E tej spółki. W wyniku zawartej umowy sprzedaży Obligacji serii A, w posiadaniu Emitenta pozostało 3.488 Obligacji serii A.

W II kwartale 2019 r. Emitent zawarł umowę o poufności ze spółką Croma – Pharma GmbH z siedzibą w Leobendorf, Austria, o której poinformował raportem ESPI nr 10/2019 z dnia 17 maja 2019 r. Croma – Pharma GmbH specjalizuje się w produkcji m.in. strzykawkę z kwasem hialuronowym i ewentualna przyszła współpraca pomiędzy stronami ma dotyczyć m.in. rozwoju wirtualnej strzykawki dzięki czemu Emitent liczy na bardziej zaawansowane technologicznie końcowe opracowanie produktu w postaci wirtualnej strzykawki. W dniu 14 października 2019 r. Spółka zawarła kolejną umowę z tym partnerem, o czym poinformowała raportem ESPI nr 23/2019. Umowa jest kontynuacją zapoczątkowanej w maju 2019 r. współpracy z Croma i początkiem współpracy biznesowej. Emitent przy realizacji projektu wirtualnej strzykawki będzie bazować na rozwiązaniach technologicznych dostarczanych przez Croma oraz strony będą wymieniać się doświadczeniami i wiedzą przy realizacji przedmiotowego projektu. Dodatkowo, Croma ma prawo do delegowania swojego przedstawiciela do Rady Naukowej Emitenta związanej z realizacją projektu wirtualnej strzykawki, co pozytywnie wpłynie na rozwój nawiązanej współpracy oraz rozbuduje wiedzę i know – how Emitenta. W przypadku satysfakcjonującego efektu współpracy przy realizacji wirtualnej strzykawki, strony będą mogły nawiązać współpracę gospodarczą w celu dystrybucji wirtualnej strzykawki na świecie. Natomiast szczegóły ewentualnej współpracy gospodarczej zostaną ustalone przez strony w drodze wzajemnych negocjacji.

W III kwartale 2019 r. doszło do podpisania umowy o dofinansowanie projektu "Centrum innowacyjnych technik symulacji medycznych i rehabilitacyjnych w oparciu o wirtualną i rozszerzoną rzeczywistość oraz autorską technologię podwójnej immersji" (dalej: Centrum Badawczo Rozwojowe), o czym Emitent informował raportem ESPI nr 17/2019 z dnia 12 sierpnia 2019 r. (otrzymanie pisma informującego o pozytywnej ocenie wniosku o dofinansowanie) oraz raportem ESPI nr 21/2019 z dnia 30 września 2019 r. (podpisanie umowy o dofinansowanie). Umowa została zawarta z Ministerstwem Finansów, Inwestycji i Rozwoju. Kwota dofinansowania wynosi 16.240.950 zł (szesnaście milionów dwieście czterdzieści tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt złotych), natomiast koszt Centrum Badawczo Rozwojowego Emitent wycenił na kwotę 29.529.000 zł (dwadzieścia dziewięć milionów pięćset

dwadzieścia dziewięć tysięcy złotych). Dofinansowanie nie zostało przekazane Emitentowi. Będzie ono bieżąco przekazywane na wniosek Emitenta, albo w formie zaliczki albo w formie refundacji – w zależności od tego jaki wniosek zostanie przez Emitenta złożony. We wniosku Emitent zobowiązany jest wskazać dokumentację potwierdzającą poniesienie wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem (w przypadku refundacji). Natomiast w przypadku zaliczki Emitent we wniosku o płatność zobowiązany jest wykazać koszty kwalifikowane rozliczające transzę zaliczki, z tym zastrzeżeniem, że łączna kwota zaliczek nie może przekroczyć 40% całkowitej wartości dofinansowania.

Zgodnie z założeniami Emitenta, Centrum Badawczo Rozwojowe ma stanowić swego rodzaju demonstrator "wirtualnego szpitala". Centrum Badawczo Rozwojowe wraz z niezbędnym wyposażeniem umożliwi tworzenie innowacyjnych rozwiązań technologicznych i prototypowych symulatorów medycznych w oparciu o VR (wirtualną rzeczywistość) i AR (rozszerzoną rzeczywistość).

Koncepcja utworzenia Centrum Badawczo Rozwojowego to odpowiedź na istniejącą w polskim sektorze badań i rozwoju lukę badawczą i technologiczną w zakresie projektowania nowych rozwiązań w zakresie symulacji medycznych w technologii VR i AR.

W ramach Centrum Badawczo Rozwojowego Emitent planuje stworzenie symulatorów medycznych wykorzystujących technologię wirtualnej rzeczywistości i podwójnej immersji dla rehabilitacji i dziedzin medycyny takich jak m.in.: kardiochirurgia, neurochirurgia, anatomia czy rehabilitacja neurologiczna. W przypadku realizacji inwestycji Emitent dokonałby dywersyfikacji działalności badawczo – rozwojowej, która zostałaby ukierunkowana na nowe obszary badawcze.

W dniu 7 października 2019 r. (o której informował raportem ESPI nr 22/2019) ze spółką HaptX Incorporation z siedzibą w San Luis Obispo, USA (HaptX Inc.) zawarł umowę o zachowaniu poufności (NDA). Umowa dotyczy zachowania poufności wszelkich informacji oraz materiałów, w szczególności technologicznych oraz biznesowych jakie będą wymieniane pomiędzy Stronami. Umowa, zdaniem Emitenta jest istotna ze względu na fakt, że rozwiązania technologiczne opracowane i stosowane przez HaptX Inc. mogą przyczynić się również do zaawansowania technologicznego Emitenta oraz zwiększenia jego know-how związanego z wirtualną rzeczywistością. Współpraca z tym podmiotem pozwoli udoskonalić produkty będące w ofercie Emitenta, tj. symulator TutorDerm oraz wirtualną strzykawkę. Spółka HaptX Inc. jest innowacyjną spółką z branży technologicznej, specjalizującą się w tworzeniu nowatorskich rozwiązań z dziedziny wirtualnej rzeczywistości, w szczególności narzędzi i akcesoriów imitujących zmysł dotyku, w tym rękawice do wirtualnej rzeczywistości.

W IV kwartale 2019 r. doszło do podpisania umowy w ramach programu „Go to brand” z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości. Udział w projekcie umożliwi promocję flagowego produktu Emitenta – symulatora TutorDerm na rynkach zagranicznych, m.in. w USA czy w Szwecji. Emitent zakłada że dzięki programowi „Go to brand” dojdzie do zwiększenia rozpoznawalności marki Emitenta oraz do wzrostu wolumenu sprzedaży eksportowej.

W związku z otrzymanym dofinansowaniem na projekt tzw. wirtualnej strzykawki, które miało miejsce w II kwartale 2019 r., Emitent kontynuował również prace nad tym projektem. Wirtualna strzykawka to symulator medyczny w technologii wirtualnej rzeczywistości mający służyć jako sprzęt szkoleniowy dedykowany specjalistom dermatologii klinicznej i estetycznej. Za jej pomocą przyszli lekarze będą mieli możliwość ćwiczenia zastrzyków podskórnych z pominięciem potrzeby praktyki na organizmach żywych. Podstawą do opracowania wirtualnej strzykawki będzie oprogramowanie wykorzystywane w projekcie TutorDerm. Oba produkty będą ze sobą kompatybilne i będą mogły stanowić integralny system. Dofinansowanie na projekt wirtualnej strzykawki zakończyło się już po zakończeniu roku obrotowego 2019 – w lutym 2020 r. Częściowe rozliczenie projektu miało miejsce w I kwartale 2020 r. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania końcowe rozliczenie przedmiotowego projektu nie nastąpiło.

Po zakończeniu roku obrotowego 2019, a przed publikacją niniejszego sprawozdania z działalności Spółka zawarła ze spółką Softblue S.A. z siedzibą w Bydgoszczy trzy umowy sprzedaży:

- 48.869.637 akcji spółki Boruta – Zachem S.A. za cenę 9.969.405,95 zł,
- 3.488 obligacji zwykłych na okaziciela serii A wyemitowanych przez Biochemia Investments sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy za cenę 352.288,00 zł
- wierzytelność przysługującą Emitentowi wobec Biochemia Investments sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy z tytułu wpłaty na rzecz objęcia Obligacji serii B, które to obligacje do dnia zawarcia umowy nie zostały przydzielone za kwotę 444.500,00 zł.

Łączna wartość umów sprzedaży wyniosła 10.766.193,95 zł. Termin płatności strony ustaliły na 90 dni od dnia zawarcia umów.

7. Przewidywania dotyczące rozwoju jednostki

W związku ze zmianą przedmiotu działalności i przejściu z sektora inwestycyjnego do branży informatyczno-medycznej, całkowitej zmianie uległa strategia rozwoju Spółki. Obecne działania Spółki nastawione są na rozwój projektu TutorDerm oraz jego kolejnych wersji. Również Emitent realizuje projekt wirtualnej strzykawki, który jest na etapie końcowego opracowania prototypu. Oba produkty (TutorDerm i wirtualna strzykawka) będą ze sobą kompatybilne i będą mogły stanowić integralny system.

Projekt TutorDerm jest pierwszym na świecie rozwiązaniem w zakresie edukacji personelu medycznego i kosmetologów, który wykorzystuje unikalną, niestosowaną dotąd technologię podwójnej immersji. Pozwala nie tylko na odczucia wizualne ale również uzyskanie wrażenia dotyku, co przy treningu medycznym wymagającym precyzji stanowi najwyższą wartość w zdobywaniu doświadczenia. Głównym celem projektu TutorDerm jest zbudowanie symulatora medycznego – dla potrzeb edukacji z dziedziny dermatologii klinicznej i estetycznej – wykorzystującego technologię wirtualnej rzeczywistości. Produkt Spółki ma na celu umożliwić praktykowanie zabiegów

dermatologicznych, dając tym samym szansę lekarzom, kosmetologom oraz studentom na zdobywanie niezbędnego doświadczenia jeszcze przed kontaktem z pacjentem.

Symulowanie działań ma za zadanie dostarczyć wrażenie immersji środowiska wizualnego oraz czucia poprzez wykorzystanie części fantomu mającego budowę i proporcje odzwierciedlające naturalne ciało ludzkie.

Podczas przebiegu symulacji odzwierciedlone zostaną procedury i działania jakie należy wykonać przed, w trakcie i po zabiegu dermatologicznym.

Spółka zamierza dalej rozwijać swój produkt i stworzyć jego kolejne wersje, które docelowo mają być bardziej rozbudowane oraz zawierać większy obszar ciała możliwego do przeprowadzenia zabiegu a także zamierza dodać nowe schorzenia dermatologiczne w różnych wariacjach występowania.

W dalszej perspektywie Emitent zamierza podejmować działania mające na celu rozszerzenie działalności na rynki zagraniczne, w szczególności do USA i Europy Zachodniej, a także rynki tzw. Dalekiego Wschodu, tj. Japonia, Chiny, Tajwan, Malezja czy Korea Południowa.

W II kwartale 2019 r. Emitent otrzymał dofinansowanie z Kujawsko – Pomorskiej Agencji Innowacji sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu. Dofinansowanie dotyczy prowadzenia prac badawczo-rozwojowych pt. *„Opracowanie innowacyjnego symulatora medycznego w postaci wirtualnej strzykawki treningowej w VR”*. Kwota dofinansowania wynosi 738 tys. zł. O zawarciu umowy o dofinansowanie Emitent informował raportem ESPI nr 11/2019 z dnia 23 maja 2019 r. Realizacja projektu zakończyła się w lutym 2020 r.

W III kwartale 2019 r. doszło do podpisania umowy o dofinansowanie projektu "Centrum innowacyjnych technik symulacji medycznych i rehabilitacyjnych w oparciu o wirtualną i rozszerzoną rzeczywistość oraz autorską technologię podwójnej immersji" (dalej: Centrum Badawczo Rozwojowe), o czym Emitent informował raportem ESPI nr 17/2019 z dnia 12 sierpnia 2019 r. (otrzymanie pisma informującego o pozytywnej ocenie wniosku o dofinansowanie) oraz raportem ESPI nr 21/2019 z dnia 30 września 2019 r. (podpisanie umowy o dofinansowanie). Umowa została zawarta z Ministerstwem Finansów, Inwestycji i Rozwoju. Kwota dofinansowania wynosi 16.240.950 zł (szesnaście milionów dwieście czterdzieści tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt złotych), natomiast koszt Centrum Badawczo Rozwojowego Emitent wycenił na kwotę 29.529.000 zł (dwadzieścia dziewięć milionów pięćset dwadzieścia dziewięć tysięcy złotych).

W IV kwartale 2019 r. doszło do podpisania umowy w ramach programu „Go to brand” z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości. Udział w projekcie umożliwi promocję flagowego produktu Emitenta – symulatora TutorDerm na rynkach zagranicznych, m.in. w USA czy w Szwecji. Emitent zakłada że dzięki programowi „Go to brand” dojdzie do zwiększenia rozpoznawalności marki Emitenta oraz do wzrostu wolumenu sprzedaży eksportowej. W związku z wystąpieniem pandemii koronawirusa obecnie nie jest możliwe skorzystanie z tego projektu, gdyż wyjazdy zagraniczne zostały praktycznie zabronione.

Już po zakończeniu roku obrotowego 2019, a przed przygotowaniem niniejszego sprawozdania, doszło do podpisania umowy o dofinansowanie projektu „Opracowanie innowacyjnego symulatora medycznego wykorzystującego technologię podwójnej immersji”. Umowa została podpisana z Województwem Kujawsko – Pomorskim. Emitentowi zostało przyznane dofinansowanie w kwocie nie większej niż 3.557.347,06 zł, natomiast wartość projektu wynosi 4.757.447,63 zł. O zawarciu umowy Emitent informował raportem ESPI nr 1/2020 z dnia 10 stycznia 2020 r.

Jednocześnie Emitent wskazuje, że wystąpienie pandemii koronawirusa nie pozostaje bez wpływu na rozwój Spółki w przyszłości. Emitent przewiduje opóźnienia realizowanych projektów. Terminy komercjalizacji symulatorów medycznych – TutorDerm oraz wirtualnej strzykawki (komercjalizacja zaplanowana na I półrocze 2020 r.) ulegną przesunięciu. Opóźni się także budowa „Centrum innowacyjnych technik symulacji medycznych i rehabilitacyjnych w oparciu o wirtualną i rozszerzoną rzeczywistość oraz autorską technologię podwójnej immersji” (dalej: Centrum Badawczo Rozwojowe). Sytuacja związana z koronawirusem miała również wpływ na wydłużenie prac nad prospektem emisyjnym sporządzonym w celu przeniesienia notowań instrumentów finansowych Emitenta na rynek główny. Jednocześnie Spółka wskazuje, że w dniu 14 lipca 2020 r. Komisja Nadzoru Finansowego podjęła decyzję o zawieszeniu, na wniosek Spółki, postępowania w sprawie zatwierdzenia prospektu Emitenta sporządzonego w formie jednolitego dokumentu, w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii B, C i D.

Głównymi czynnikami uniemożliwiającymi prace zgodnie z założonym harmonogramem są spowolnienie gospodarcze, spowodowane społeczną izolacją i zamknięciem wielu firm, w tym ograniczenie funkcjonowania urzędów. Przez wzgląd na bezpieczeństwo, część pracowników Emitenta została oddelegowana do pracy zdalnej.

Jednocześnie Emitent informuje, że jest w stałym kontakcie z instytucjami finansującymi projekty, które na dziś nie widzą zagrożenia w kontynuacji projektów i ich komercjalizacji w późniejszym terminie.

Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji związanej z utrzymującymi się skutkami rozprzestrzeniania się koronawirusa SARS-CoV-2 i wpływu epidemii COVID-19 na działalność Spółki. Przez wzgląd na dynamiczny rozwój sytuacji, Emitent nie jest w stanie określić, kiedy prace nad projektami odbywać się będą w normalnym trybie, a także jak ostatecznie obecna sytuacja przełoży się na dalsze wyniki finansowe Spółki.

8. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W 2019 r. Spółka cały czas pracowała nad rozwojem projektu TutorDerm, którego głównym celem jest zbudowanie symulatora medycznego – dla potrzeb edukacji z dziedziny dermatologii klinicznej i estetycznej – wykorzystującego technologię wirtualnej rzeczywistości. Produkt Spółki ma na celu umożliwić praktykowanie zabiegów dermatologicznych, dając tym samym szansę lekarzom,

kosmetologom oraz studentom na zdobywanie niezbędnego doświadczenia jeszcze przed kontaktem z pacjentem. Natomiast prace nad projektem cały czas są prowadzone i nie zostały zakończone.

W 2019 r. Spółka skupiła się również na opracowaniu projektu wirtualnej strzykawki. Wirtualna strzykawka to symulator medyczny w technologii wirtualnej rzeczywistości mający służyć jako sprzęt szkoleniowy dedykowany specjalistom dermatologii klinicznej i estetycznej. Za jej pomocą przyszli lekarze będą mieli możliwość ćwiczenia zastrzyków podskórnych z pominięciem potrzeby praktyki na organizmach żywych. Podstawą do opracowania wirtualnej strzykawki będzie oprogramowanie wykorzystywane w projekcie TutorDerm. Oba produkty będą ze sobą kompatybilne i będą mogły stanowić integralny system. Emitent jest na etapie końcowego opracowania prototypu.

9. Informacje dotyczące nabyciu udziałów (akcji) własnych, a zwłaszcza o celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia

Spółka w 2019 r. nie nabywała akcji własnych.

10. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony

Ryzyko związane ze strategią rozwoju prowadzonej działalności

Emitent narażony jest na typowe dla każdego przedsiębiorcy ryzyko związane z nietrafnością przyjętych założeń strategicznych. Dodatkowo, Emitent w 2018 r. dokonał zmiany przedmiotu działalności z działalności inwestycyjnej na działalność w branży informatyczno-medycznej, co powoduje konieczność dostosowania się do nowego rynku i nowych zagrożeń związanych z funkcjonowaniem na tym rynku.

Emitent nie posiada dużego doświadczenia zarówno w branży medycznej jak i informatycznej, a rozszerzająca się skala działania będzie wymagać znaczącego wysiłku organizacyjnego. Nie można wykluczyć, że dalszy rozwój działalności Emitenta będzie napotykał trudności związane z zarządzaniem rozrastającą się organizacją. Istnieje ryzyko, że wzrost skali prowadzonej działalności spowoduje komplikacje w obrębie zarządzania strategicznego oraz operacyjnego. Emitent ogranicza niniejsze ryzyko poprzez nawiązanie współpracy z osobami mającymi odpowiednie kompetencje i doświadczenie. W Zarządzie Emitenta zasiada doświadczony manager a także radca prawny natomiast w Radzie Nadzorczej osoby posiadające bardzo duże doświadczenie w zakresie dermatologii. Poza tym, Emitent powołał Radę Naukową, w skład której wchodzi wybitni specjaliści w zakresie dermatologii, posiadający stopnie naukowe doktora oraz profesora.

Ryzyko związane z modelem biznesu oraz niezrealizowaniem strategii Spółki

Model biznesowy Spółki koncentruje się przede wszystkim na sprzedaży symulatorów TutorDerm, mających zastosowanie w edukacji w zakresie dermatologii klinicznej i estetycznej. TutorDerm wykorzystuje technologię wirtualnej rzeczywistości oraz nowatorską, indywidualnie opracowaną, przełomową koncepcję podwójnej immersji.

Ze względu na wczesny etap rozwoju, Spółka nie realizuje jeszcze w pełni powtarzalnego modelu biznesowego. Niemniej jednak Spółka opracowała strategię rozwoju, w oparciu o którą zamierza wprowadzić na rynek oferowane przez siebie produkty opisane w rozdziale *Strategia* oraz skomercjalizować pierwszą wersję urządzenia TutorDerm do końca 2020 roku.

Ze względu na szereg czynników, Spółka nie może w pełni zagwarantować, że przyjęty przez nią model biznesu będzie skuteczny. Przyszła pozycja Spółki na szeroko pojmowanym nowych technologii wykorzystywanych przez branżę medyczną, uzależniona jest od zdolności wypracowania i wdrożenia strategii rozwoju skutecznej w długim terminie oraz dalszego rozwoju technologii podwójnej immersji. Ryzyko podjęcia nietrafionych decyzji wynikających z niewłaściwej oceny sytuacji bądź niezdolności Spółki do dostosowania się do zmieniających się warunków rynkowych, nietrafności przyjętych założeń strategicznych dot. m.in. rozwijanej technologii nowej immersji oraz komercjalizacji symulatorów TutorDerm i wielkości zapotrzebowania ze strony potencjalnych klientów, oznaczać może, iż model rozwoju biznesu nie będzie efektywny, a osiągnięte w przyszłości wyniki finansowe mogą być niższe niż obecnie zakładane.

Istnieje również ryzyko, że przewidywania Spółki co do opracowanej technologii podwójnej immersji i jej zastosowania okażą się nieprawidłowe, co może negatywnie wpłynąć na rzeczywisty popyt na produkty Spółki. W przypadku wystąpienia takiej okoliczności, zarząd może podjąć niewłaściwe decyzje biznesowe, co w konsekwencji może wywrzeć istotny, niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki i perspektywę Spółki.

Ryzyko nieprzewidywalnych zdarzeń

W przypadku zajścia nieprzewidywalnych zdarzeń, takich jak np. wojny, ataki terrorystyczne lub nadzwyczajne działania sił przyrody, może dojść do niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej, co może negatywnie wpłynąć na działalność Emitenta. Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje występujące czynniki ryzyka dla nieprzerwanej i niezakłóconej działalności Emitenta, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem reagować na dostrzegane czynniki ryzyka.

Ryzyko związane z rozwojem projektu TutorDerm

Emitent cały czas rozwija kluczowy projekt pod nazwą TutorDerm. Projekt jest obecnie dopracowywany i uszczegóławiany. Istnieje ryzyko, że projekt ostatecznie nie zostanie stworzony przez Emitenta lub że projekt będzie zawierał wady lub błędy powodujące jego niefunkcjonalność. Emitent ogranicza niniejsze ryzyko poprzez stałą współpracę z informatykami oraz grafikami czuwającymi nad prawidłowością funkcjonowania urządzenia, a także stworzył Radę Naukową, w

skład której wchodzi wybitni specjaliści z branży dermatologicznej, czuwający nad odpowiednim przygotowaniem i funkcjonowaniem urządzenia.

Ryzyko niedokładności szacunków i trendów, na których Emitent opiera strategię rozwoju

Strategia biznesowa Emitenta została opracowana na podstawie założeń i wewnętrznych analiz Spółki dotyczących rozwoju metod edukacji w dziedzinie medycyny na świecie.

Istnieje ryzyko, że przewidywania Emitenta co do kierunku rozwoju metod edukacji w dziedzinie medycyny okażą się nieprawidłowe, co może negatywnie wpłynąć na rzeczywisty popyt na produkty Grupy.

Przyjęte szacunki i założenia Zarząd opiera na doświadczeniu w branży i na obserwacjach zmieniających się trendów. W przypadku prowadzenia działalności opartej na nieprawidłowych założeniach, Zarząd może podjąć niewłaściwe decyzje biznesowe, błędnie szacując wpływ rozwoju trendów na metody edukacji w dziedzinie medycyny. Taka sytuacja mogłaby wywrzeć istotny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki i perspektywy Spółki.

Ryzyko związane z nieosiągnięciem przychodów

Model biznesowy Spółki zakłada opracowanie symulatora medycznego dla potrzeb edukacji z dziedziny dermatologii klinicznej i estetycznej, wykorzystującego technologie wirtualnej rzeczywistości oraz nowatorskiej, indywidualnie opracowanej przełomowej technologii podwójnej immersji. Przyszłe przychody Spółki są zatem uzależnione od stopnia sukcesu opracowania symulatora, na który z kolei ma wpływ wiele czynników, w tym niezależnych od Spółki. Podobnie brak środków, niezbędnych do prowadzenia badań nad symulatorem może spowodować, że Spółka nie będzie mogła ukończyć produktu w stopniu pozwalającym na osiągnięcie przychodów. W efekcie zarówno Spółka, jak i jej akcjonariusze nie osiągną spodziewanego zysku, a inwestorzy Spółki mogą nie mieć możliwości odzyskania środków zainwestowanych w akcje Spółki.

Ryzyko związane z niewystarczającą jakością produktu

Przyjęty przez Spółkę model biznesowy zakładający wprowadzenie na rynek symulatora medycznego dla potrzeb edukacji z dziedziny dermatologii klinicznej i estetycznej wykorzystującego technologie wirtualnej rzeczywistości oraz nowatorskiej, indywidualnie opracowanej przełomowej koncepcji podwójnej immersji, niesie za sobą ryzyko usterek lub niewystarczającej jakości produktu w jego pierwotnej wersji. Istnieje możliwość, że pierwsze symulatory jako produkty innowacyjne będą zawierały usterki lub jakość produktu okaże się niesatysfakcjonująca dla uczestników rynku. Wystąpienie takich sytuacji może spowodować negatywny pierwszy odbiór produktów Spółki, a co za tym idzie, wstrzymać zainteresowanie produktem i popyt na niego. W efekcie Spółka może nie uzyskać zysków w zamierzonej wysokości.

Ryzyko nieosiągnięcia przez symulator TutorDerm sukcesu rynkowego

Rynek symulatorów medycznych dla potrzeb edukacji z dziedziny dermatologii klinicznej cechuje się ograniczoną przewidywalnością w zakresie popytu konsumentów. Na zainteresowanie placówek edukujących przyszłych lekarzy wpływ mają m.in. czynniki niezależne od Emitenta, takie jak fundusze przeznaczone na materiały edukacyjne czy gusta prowadzących zajęcia. Istotny dla osiągnięcia potencjalnego sukcesu jest również poziom jakości produktów znajdujących się już na rynku i stanowiących bezpośrednią konkurencję dla produktów Emitenta (w szczególności podobnych symulatorów), co determinuje ryzyko stworzenia przez Emitenta produktu, których nie spotka się z wystarczającym zainteresowaniem ze strony potencjalnych klientów.

Do kosztów związanych z produkcją i wprowadzeniem na rynek symulator TutorDerm należą przede wszystkim wydatki poniesione na produkcję i aktualizację symulatora oraz wydatki na marketing. Rentowność symulatora i związana z tym możliwość pokrycia wydatków poniesionych w ramach procesu produkcji jest bezpośrednio związana z sukcesem rynkowym danej gry, którego skalę można mierzyć przychodami ze sprzedaży i wielkością popytu.

Istnieje ryzyko, że stworzony przez Emitenta symulator, ze względu na czynniki, których Emitent nie mógł przewidzieć, nie odniesie sukcesu rynkowego. Taka sytuacja może negatywnie wpłynąć na wynik finansowy Emitenta.

Ryzyko związane z pracami badawczo-rozwojowymi

Liczba identyfikowanych nowych rozwiązań technologicznych na rynku medycznym stawia Spółkę przed koniecznością ciągłego ulepszania opracowywanych rozwiązań oraz koniecznością ponoszenia znaczących nakładów na badania i rozwój. Od wyników prowadzonych prac badawczo-rozwojowych uzależniona jest możliwość wprowadzenia na rynek symulatora medycznego dla potrzeb edukacji z dziedziny dermatologii klinicznej i estetycznej oraz rozwijanie technologii podwójnej immersji, a co za tym idzie, koszt ich wytworzenia. Część planowanych przez Emitenta prac zakłada osiągnięcie wysoce innowacyjnych rozwiązań, co niesie za sobą ryzyko niepowodzenia. Ewentualne niepowodzenie prowadzonych przez Spółkę prac badawczo-rozwojowych może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju.

Ryzyko naruszenia własności intelektualnej

Spółka prowadzi działalność w obszarze, w którym istotne znaczenie mają regulacje dotyczące praw własności przemysłowej i intelektualnej oraz ich ochrony. Na Datę Prospektu nie toczą się żadne postępowania w zakresie naruszenia praw własności przemysłowej i intelektualnej z udziałem Spółki. Spółka zamierza prowadzić działalność w taki sposób, by nie naruszyć praw osób trzecich w tym zakresie. Nie można jednak wykluczyć, że przeciwko Spółce będą wysuwane przez osoby trzecie roszczenia dotyczące naruszenia przez Spółkę praw własności przemysłowej i intelektualnej. Wysunięcie takich roszczeń, nawet jeżeli będą one bezzasadne, może niekorzystnie wpłynąć na

harmonogram realizacji strategii Spółki, a obrona przed takimi roszczeniami może wiązać się z koniecznością ponoszenia znacznych kosztów, co w efekcie może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki.

Ryzyko związane z ekspansją na rynki zagraniczne

Zgodnie ze strategią rozwoju Emitenta, po komercjalizacji i osiągnięciu sukcesu projektu TutorDerm w Polsce, Emitent zamierza rozpocząć ekspansję zagraniczną, w szczególności na rynek amerykański i Europy Zachodniej. W dalszej perspektywie również na rynku Dalekiego Wschodu (m.in. Japonia, Chiny czy Korea Południowa). Istnieje ryzyko, że projekt nie zostanie pozytywnie odebrany poza granicami Polski oraz że koszty związane z ekspansją zagraniczną okażą się znacznie wyższe od zakładanych przez Emitenta. Jest to ryzyko, które może wystąpić w przyszłości, gdyż początkowo Emitent zamierza wprowadzić TutorDerm jedynie na rynek polski. Zarząd Emitenta wskazuje, że stale monitoruje sytuację na rynkach zagranicznych, a przed rozpoczęciem ekspansji podejmie działania w celu zbliżonego określenia kosztów z tym związanych.

Ryzyko związane z nieprawidłowym wypełnianiem obowiązków informacyjnych

Emitent zwraca uwagę na popełnione błędy związane z prawidłowym wypełnianiem obowiązków informacyjnych nałożonych na spółki publiczne, których akcje notowane są na rynku NewConnect.

Emitent informuje, że niektóre raporty bieżące i okresowe mogły nie zawierać wszystkich wymaganych przez Regulamin ASO i Ustawę o rachunkowości informacji pozwalających w pełni ocenić wpływ określonych zdarzeń na działalność Emitenta i jego sytuację finansową, co wynikało po części z przyjętej do tej pory przez Emitenta polityki w zakresie raportowania. W szczególności Emitent zwraca uwagę, że w raporcie rocznym za 2014 r. opublikowanym 29 maja 2015 r. nie została zawarta i uwzględniona w sprawozdaniu finansowym, sprawozdaniu zarządu z działalności jak i w opinii biegłego rewidenta i raporcie z badania sprawozdania finansowego istotna informacja o zawarciu po dniu bilansowym transakcji zbycia akcji spółki Sunex S.A., która to transakcja z racji ceny sprzedaży tych akcji znacznie niższej niż przyjęta do wyceny tego aktywa na koniec 2014 r. w sprawozdaniu finansowym jak i konieczności uwzględnienia kary za sprzedaż tych akcji przed upływem wskazanego w umowie nabycia tych akcji terminie miała istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta i osiągnięte wyniki finansowe, co mogło wprowadzić w błąd inwestorów i akcjonariuszy. Informacja o sprzedaży tych akcji została zawarta w raporcie okresowym za I kwartał 2015 r. oraz w raporcie bieżącym 5/2015 skorygowanym raportem 8/2016. Jednocześnie kilka raportów bieżących nie zostało opublikowanych w wyznaczonym przez Regulamin ASO terminie, tj. niezwłocznie po zaistnieniu zdarzenia lub powzięcia informacji nie później jednak niż w terminie 24 h.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, że inwestorzy lub akcjonariusze nie posiadali wszystkich niezbędnych informacji pozwalających prawidłowo ocenić sytuację finansową lub zdarzenia mające wpływ na działalność Emitenta lub uzyskali te informacje z opóźnieniem. Istnieje ponadto ryzyko

podjęcia przez GPW decyzji o zawieszeniu notowań akcji Emitenta, ich wykluczeniu z obrotu lub nałożeniu na Emitenta kary finansowej związanej z nieprawidłowym wypełnianiem obowiązków informacyjnych.

Emitent dokładał będzie większej staranności, aby raporty bieżące publikowane były w przewidzianym przez Regulamin ASO terminie. W związku z wejściem w życie Rozporządzenia MAR raporty dotyczące informacji poufnych są publikowane w systemie ESPI. Należy podkreślić, że Rozporządzenie MAR przewiduje nałożenie kar finansowych na osoby odpowiedzialne za brak publikacji komunikatów niezwłocznie po zaistnieniu zdarzenia.

Ryzyko wykluczenia instrumentów finansowych

Spółka inwestując w instrumenty finansowe ponosi ryzyko związane z zawieszeniem, wykluczeniem bądź na podstawie szczególnych przepisów anulowaniem instrumentów finansowych. Zarząd podejmując decyzje inwestycyjne dokłada wszelkich starań, aby zminimalizować to ryzyko.

Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje Emitenta

W przypadku nabywania Akcji Emitenta należy zdawać sobie sprawę, że ryzyko bezpośredniego inwestowania w akcje na rynku kapitałowym jest nieporównywalnie większe od ryzyka związanego z inwestycjami w papiery skarbowe, czy też jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, ze względu na trudną do przewidzenia zmienność kursów akcji zarówno w krótkim, jak i długim terminie.

Ryzyko związane z notowaniami akcji Emitenta na NewConnect - kształtowanie się przyszłego kursu akcji i płynności obrotu

Kurs akcji i płynność akcji spółek notowanych na NewConnect zależy od ilości oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Nie ma żadnej pewności co do przyszłego kształtowania się ceny akcji Emitenta po ich wprowadzeniu do obrotu, ani też płynności akcji Emitenta. Nie można wobec tego zapewnić, że inwestor nabywający akcje będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie po satysfakcjonującej cenie. Zwrócić należy również uwagę, że w wolnym obrocie, tzw. free float jest niewiele ponad 10% akcji, co może negatywnie wpłynąć na płynność obrotu akcjami Emitenta.

Ryzyko zawieszenia notowań akcji Emitenta w Alternatywnym Systemie Obrotu i wykluczenia akcji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu

Zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania ASO lub OTF lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym ASO lub na tym OTF, lub naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF,

GPW może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu ASO lub OTF lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w ASO lub na tym OTF lub powoduje naruszenie interesów inwestorów, na żądanie KNF, GPW ma obowiązek wykluczyć z obrotu te instrumenty finansowe.

Zgodnie z § 11 Regulaminu ASO, po rozpoczęciu notowań instrumentów finansowych w systemie ASO, Organizator Alternatywnego Systemu (GPW) może zawiesić obrót instrumentami finansowymi w przypadku gdy:

- na wniosek Emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników,
- jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

W przypadkach określonych przepisami prawa GPW zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu. Zgodnie z § 17c ust. 1 Regulaminu ASO, GPW, jeżeli Emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w Regulaminie ASO, może w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- upomnieć Emitenta,
- nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł.

Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie to w szczególności:

- niewypełnienie obowiązku niezwłocznego sporządzenia i przekazania GPW na jego żądanie kopii dokumentów oraz udzielenia pisemnych wyjaśnień w zakresie dotyczącym jego instrumentów finansowych, jak również dotyczącym działalności emitenta, jego organów lub ich członków (§ 15a Regulaminu ASO),
- niewypełnienie obowiązku zlecenia podmiotowi wpisanemu na listę Autoryzowanych Doradców, dokonania analizy sytuacji finansowej i gospodarczej emitenta oraz jej perspektyw na przyszłość, a także sporządzenia dokumentu zawierającego wyniki dokonanej analizy oraz opinię co do możliwości podjęcia lub kontynuowania przez emitenta działalności operacyjnej oraz perspektyw jej prowadzenia w przyszłości, oraz opublikowania nie później niż w ciągu 45 dni od opublikowania decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu nakładającej na emitenta obowiązek takiego wykonania badania oraz w przypadku powzięcia przez Organizatora Alternatywnego Systemu uzasadnionych wątpliwości co do zakresu dokonanej analizy lub uznania, że dokument, o którym mowa powyżej, zawiera istotne braki, nie wykonanie zaleceń GPW (§ 15b Regulaminu ASO),

- wymogi i treść dokumentu w przypadku dokonywania oferty akcji nie będącej ofertą publiczną w związku z zamiarem wprowadzenia ich do alternatywnego systemu obrotu (§ 15c Regulaminu ASO),
- obowiązki informacyjne (§ 17 i § 17a Regulaminu ASO),
- nie zawarcie umowy z Autoryzowanym doradcą w ciągu 30 dni w przypadku gdy w ocenie GPW zachodzi konieczność dalszego współdziałania emitenta przy wykonywaniu obowiązków informacyjnych z podmiotem uprawnionym do wykonywania zadań Autoryzowanego Doradcy (§ 17b Regulaminu ASO).

GPW, 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 szczególności może zobowiązać emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu (§17c ust. 2 Regulaminu ASO). W przypadku gdy Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w Regulaminie ASO, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 17c ust. 2 Regulaminu ASO, GPW może nałożyć na Emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie § 17c ust. 1 pkt 2) Regulaminu ASO nie może przekraczać 50.000 zł.

GPW zgodnie z § 12 ust. 1 Regulaminu ASO może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- na wniosek Emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez Emitenta dodatkowych warunków,
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta,
- 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.

Organizator Alternatywnego Systemu zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu ASO wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- w przypadkach określonych przepisami prawa,
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,

- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
- 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 § 12 ust. 2 pkt 5), § 12 ust. 2a i § 12 ust. 2b Regulaminu ASO,
- 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.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator Alternatywnego Systemu zgodnie z § 12 ust. 3 Regulaminu ASO może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Czynniki ryzyka opisane powyżej nie stanowią zamkniętej listy i nie powinny być w ten sposób postrzegane. Ze względu na złożoność i zmienność warunków działalności gospodarczej, również inne, nieujęte powyżej czynniki ryzyka mogą wpływać na działalność Spółki.