



Skonsolidowany raport roczny
Grupy Kapitałowej Advanced
Ocular Sciences S.A.
za rok obrotowy 2015

1 czerwca 2016 r.

SPIS TREŚCI

LIST PREZESA ZARZĄDU	3
WYBRANE DANE FINANSOWE	4
OŚWIADCZENIA ZARZĄDU EMITENTA	6
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W 2015 ROKU	7
INFORMACJE NA TEMAT STOSOWANIA PRZEZ EMITENTA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, O KTÓRYCH MOWA W DOKUMENCIE „DOBRE PRAKTYKI SPÓŁEK NOTOWANYCH NA NEWCONNECT”	27

LIST PREZESA ZARZĄDU

Szanowni Akcjonariusze,

z przyjemnością przedstawiamy Państwu Skonsolidowany Raport Roczny, który stanowi podsumowanie najważniejszych wydarzeń i dokonań, jakie miały miejsce w Grupie Kapitałowej *Advanced Ocular Sciences S.A.* (dalej: „Grupa Kapitałowa”, „Grupa Kapitałowa Emitenta”, „Grupa”) w roku obrotowym 2015.

W minionym roku miało miejsce kilka ważnych wydarzeń dla przyszłości Grupy Kapitałowej. Najważniejszym z nich było przejęcie przez Spółkę kontrolnego pakietu udziałów *Milestone Ophthalmic Sp. z o.o.* w kwietniu 2015 r. Konsolidacja sprawozdania finansowego Emitenta ze sprawozdaniem finansowym jego spółki zależnej *Milestone Ophthalmic Sp. z o.o.* została zastosowana począwszy od II kwartału 2015 r., gdy dane okazały się mieć istotny wpływ na sytuację finansową, majątkową i gospodarczą Emitenta. Ponadto w marcu 2015 r. *Milestone Ophthalmic Sp. z o.o.* zawarła umowę licencyjną, na mocy której *Milestone Scientific Inc.* udzielił spółce *Milestone Ophthalmic Sp. z o.o.* prawa do korzystania na wyłączność (na obszarze całego świata) z własności intelektualnych dotyczących sterowanych komputerowo systemów bezbolesnego podawania leków lub innych substancji do zastosowań w systemach iniekcji doszkliskowych oka, czyli wstrzyknięć „do wnętrza oka”.

Finalizacja transakcji odwrotnego przejęcia spółki *Milestone Ophthalmic Sp. z o.o.* umożliwi Grupie realizację strategii biznesowej poprzez spółkę zależną, polegającą na opracowaniu i zbudowaniu urządzenia okulistycznego, przeprowadzeniu badań klinicznych oraz uzyskaniu zezwoleń na sprzedaż i komercjalizację urządzenia okulistycznego w Europie i na świecie.

Grupa Kapitałowa podjęła również działania zmierzające do pozyskania finansowania na realizację poszczególnych etapów projektu. Emitent podpisał w kwietniu 2015 r. aneks do umowy inwestycyjnej zawartej z Inwestorem z USA. Treść aneksu doprecyzowała, iż Inwestor dostarczy kapitał w momencie, gdy Spółka będzie potrzebować środków finansowych na wykazanie przez spółkę zależną wkładu własnego w związku ze złożeniem wniosku o dofinansowanie ze środków unijnych. Zarząd Spółki w swoim modelu zakłada, że dotacja z Unii Europejskiej będzie głównym źródłem finansowania projektu. Ponadto, w kwietniu 2016 r. KRS wydał postanowienie o zarejestrowaniu obniżenia kapitału zakładowego Spółki i dostosowania wartości nominalnej akcji do ich ceny rynkowej, co umożliwi Spółce pozyskanie środków finansowych w drodze kolejnych emisji akcji serii B i C.

Oddając w Państwa ręce Skonsolidowany Raport Roczny Grupy Kapitałowej pragnę podziękować wszystkim, którzy zaakceptowali nasz nowy model biznesu i tworzone na nim perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

z poważaniem,
Edward Misek
Prezes Zarządu

Wrocław, 1 czerwca 2016 r.

WYBRANE DANE FINANSOWE

Spółka prezentuje wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta (w PLN oraz w EURO) za 2015 rok wraz z danymi porównywalnymi za poprzedni rok obrotowy tj. za 2014 r.

Wybrane dane finansowe ze skonsolidowanego bilansu Grupy Kapitałowej

Dane wyrażone w Euro zostały przeliczone według średniego kursu NBP przypadającego na dzień bilansowy:

- 31.12.2014 r. - 1 EUR = 4,2623 zł
- 31.12.2015 r. - 1 EUR = 4,2615 zł

Tabela 1 Wybrane dane z skonsolidowanego bilansu Grupy Kapitałowej Emitenta

Wyszczególnienie	PLN	EUR	PLN	EUR
	31.12.2014 r.	31.12.2014 r.	31.12.2015 r.	31.12.2015 r.
Kapitał własny	6 110 782,46	1 433 681,92	13 152 296,84	3 086 306,90
Kapitał podstawowy	4 000 000,00	938 460,46	17 500 000,00	4 106 535,26
Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	970 343,54	227 657,26	14 917,39	3 500,50
Inwestycje długoterminowe	6 000 000,00	1 407 690,68	0,00	0,00
Inwestycje krótkoterminowe	198 997,35	46 687,79	7 532 813,15	1 767 643,59
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	904,67	212,25	32 813,15	7 699,91
Zobowiązania długoterminowe	1 004 722,60	235 723,11	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	61 475,99	14 423,20	193 717,67	45 457,63

Źródło: Emitent

Wybrane dane finansowe ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej

Dane wyrażone w Euro zostały przeliczone według średniego kursu NBP obowiązującego na koniec każdego miesiąca danego roku obrotowego (średnia z 12 m-cy):

- dla roku obrotowego 2014 – 1 EUR = 4,1893 zł
- dla roku obrotowego 2015 – 1 EUR = 4,1848 zł

Tabela 2 Wybrane dane z skonsolidowanego rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	PLN	EUR	PLN	EUR
	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2015- 31.12.2015
Przychody netto ze sprzedaży	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty działalności operacyjnej	619 449,73	147 864,73	388 259,10	92 778,41
Amortyzacja	1 530,70	365,38	300 238,30	71 744,96
Zysk(strata) na sprzedaży	-619 449,73	-147 864,73	-388 259,10	-92 778,41
Pozostałe przychody operacyjne	955,43	228,06	9 837,49	2 350,77
Pozostałe koszty operacyjne	2 214,27	528,55	831 968,64	198 807,26
Zysk(strata) na działalności operacyjnej	-620 708,57	-148 165,22	-1 210 390,25	-289 234,91
Przychody finansowe	10 436,52	2 491,23	770 134,31	184 031,33
Koszty finansowe	117 241,43	27 985,92	118 703,19	28 365,32
Zysk/strata brutto	-727 513,48	-173 659,91	-554 009,13	-132 386,05
Zysk/strata netto	-719 140,48	-171 661,25	-651 535,62	-155 690,98

Źródło: Emitent

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU EMITENTA

Zarząd spółki Advanced Ocular Sciences S.A. oświadcza, iż wedle jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Emitenta zawiera prawdziwy obraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Edward Misek
Prezes Zarządu

Zarząd spółki Advanced Ocular Sciences S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Edward Misek
Prezes Zarządu



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ W 2015 ROKU



Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej
ADVANCED OCULAR SCIENCES S.A.
w roku obrotowym 2015

1 czerwca 2016 r.

INFORMACJE OGÓLNE

Podstawowe dane o Spółce

Pełna nazwa	ADVANCED OCULAR SCIENCES Spółka Akcyjna
Siedziba	Plac Powstańców Śląskich 1 lok. 201, 53-329 Wrocław
Telefon:	+48 (71) 881 12 80
Faks:	+48 (71) 391 08 82
Kapitał zakładowy	Kapitał zakładowy wynosi 175.000,00 zł i dzieli się na: <ul style="list-style-type: none"> – 400.000 akcji na okaziciela serii A1 – 600.000 akcji na okaziciela serii A2 – 750.000 akcji na okaziciela serii A3
KRS	0000379621
NIP:	108-001-11-17
REGON:	142887562
Czas trwania jednostki	nieograniczony

Organy Emitenta

Zarząd

W skład Zarządu Advanced Ocular Sciences S.A. na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wchodzi:

- Edward Misek – Prezes Zarządu

W 2015 r. oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania zaszły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- w dniu 28 stycznia 2015 r. do Spółki wpłynęła rezygnacja z dniem 27 stycznia 2015 r. Pana Leonarda Osser z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki.
- w dniu 30 marca 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki działając na podstawie art. 368 § 4 Kodeksu spółek handlowych oraz § 13 ust. 2 Statutu Spółki podjęła uchwałę na mocy, której powołała z dniem 30 marca 2015 r. do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki Pana Mariusza Chłopka.
- w dniu 16 lipca 2015 r. Pan Wojciech Grzegorzczak złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu Emitenta. Tego samego dnia wpłynęła również rezygnacja Pana Mariusza Chłopka z funkcji Wiceprezesa Zarządu Emitenta,
- w dniu 17 lipca 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki działając na podstawie art. 368 § 4 Kodeksu spółek handlowych oraz § 13 ust. 2 Statutu Spółki podjęła uchwałę na mocy, której powołała z dniem 18 lipca 2015 r. do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki Pana Edwarda Misek.

Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Advanced Ocular Sciences S.A. na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wchodzi:

- Mieczysław Wójciak - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Grzegorz Wójciak – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

- Felicja Wójciak – Członek Rady Nadzorczej
- David Waldman – Członek Rady Nadzorczej
- Natalya Rudman - Członek Rady Nadzorczej

W 2015 r. oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu zaszły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

- Dnia 11 marca 2016 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki odwołało Pana Josepha D’Agostino ze składu Rady Nadzorczej Emitenta.
- Tego samego dnia Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało do składu Rady Nadzorczej Emitenta Panią Natalyę Rudman.

Struktura akcjonariatu

Poniższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu ze szczegółowym wykazem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki. (zgodnie z zawiadomieniami akcjonariuszy z art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Tabela 1 Struktura akcjonariatu (według stanu na dzień 01.06.2016 r.)

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Quark Ventures, LLC (d. WDM Capital USA, LLC)¹⁾	1 150 000	1 150 000	65,71%	65,71%
Milestone Scientific, Inc.	200 000	200 000	11,43%	11,43%
Pozostali	400 000	400 000	22,86%	22,86%
Suma	1 750 000	1 750 000	100,00%	100,00%

1) pośrednio poprzez podmiot zależny Quark Ventures S.A.

Źródło: zawiadomienia przekazane przez akcjonariuszy na podstawie art. 69 Ustawy o ofercie

Przedmiot działalności

Advanced Ocular Sciences S.A. poprzez spółkę zależną Milestone Ophthalmic Sp. z o.o. zawarł ze spółką Milestone Scientific Inc. umowę licencyjną na mocy, której Milestone Ophthalmic może korzystać na wyłączność (na obszarze całego świata) z technologii i patentów dotyczących sterowanych komputerowo systemów bezbolesnego podawania leków pod nazwą CompuFlo, opracowanych przez Milestone Scientific na potrzeby branż stomatologicznej i medycznej, umożliwiającą opracowywanie, produkcję, wprowadzenie do obrotu oraz sprzedaż urządzeń do iniekcji doszkliskowych oka wraz ze stosowanym wraz z nimi wymiennymi zestawami jednorazowego użytku.

Grupa ma na celu opracowanie „urządzenia do oka”, następnie przeprowadzenia niezbędnych badań klinicznych w celu uzyskania odpowiednich zezwoleń Unii Europejskiej (oznaczenie CE oraz następnie wszelkie rejestracje wymagane już przez konkretne kraje należące do Unii Europejskiej) i Agencji ds. Żywności i Leków (ang. FDA – Food and Drug Administration) na sprzedaż i komercjalizację innowacyjnego “urządzenia do oka” początkowo na terytorium krajów należących do Unii Europejskiej i na terenie Stanów Zjednoczonych.

W opinii Zarządu Emitenta, urządzenie do iniekcji doszklistkowych oka pozwoli znacznie poprawić skuteczność leczenia chorób oczu takich jak: AMD – zwyrodnienie plamki żółtej związane z wiekiem (ang. age-related macular degeneration), retinopatia cukrzycowa, cukrzycowy obrzęk plamki żółtej oraz zamknięcie naczyń żylnych siatkówki. Ponadto, urządzenie do iniekcji doszklistkowych oka, które zostanie oparte na technologii objętej umową licencyjną powinno przyczynić się do zwiększenia bezpieczeństwa, skuteczności i precyzji iniekcji dla pacjenta, zredukować ryzyko błędu lekarskiego oraz wyeliminować ryzyko powikłań pooperacyjnych.

NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA W 2015 ROKU

Rejestracja w KRS zmian Statutu Spółki, w tym podwyższenia kapitału zakładowego w wyniku emisji akcji serii A2 oraz zmiany nazwy Emitenta

W dniu 3 lutego 2015 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty 10.000.000 zł w wyniku emisji 600.000 akcji serii A2 o wartości nominalnej 10,00 zł oraz zmiany nazwy Emitenta na Advanced Ocular Sciences S.A.

Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii A3

Zarząd Spółki podjął w dniu 23 lutego 2015 r. podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego w drodze emisji 750.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A3 w ramach subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru i zmiany statutu Spółki. W dniu 14 lipca 2015 roku KRS wydał postanowienie o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do kwoty 17.500.000 zł.

Nabycie Obligacji własnych serii A celem ich umorzenia

W marcu 2015 r. Spółka zawarła ze spółką Grupa Emmerson S.A. umowę nabycia 981 Obligacji własnych serii A o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda, wyemitowanych przez Emitenta na podstawie uchwały Zarządu Spółki z dnia 19 lutego 2014 r. w sprawie emisji Obligacji serii A. Nabycie Obligacji własnych serii A nastąpiło w celu ich umorzenia. Łączna cena nabycia tych obligacji wyniosła ok. 214 tys. zł. Realizacja transakcji nabycia Obligacji serii A w celu ich umorzenia miała na celu zmniejszenie wartości zobowiązań Spółki powstałych w związku z wcześniejszym zamiarem rozszerzenia działalności Spółki o inwestycje w wierzytelności zabezpieczone hipotecznie, której to działalności Spółka nie zamierzała już kontynuować.

Zawarcie przez spółkę zależną umowy licencyjnej

W marcu 2015 r. spółka zależna Emitenta Milestone Ophthalmic Sp. z o.o. zawarła umowę licencyjną ze spółką Milestone Scientific Inc. oraz spółką Quark Ventures S.A. Na mocy przedmiotowej umowy Milestone Scientific Inc. określił, że Milestone Ophthalmic Sp. z o.o. może korzystać na wyłączność (na obszarze całego świata) z własności intelektualnych Milestone Scientific Inc. do zastosowań w systemach iniekcji doszklistkowych oka, czyli wstrzyknięć leków lub innych substancji „do wnętrza oka”. Przedmiotowe własności intelektualne są chronione następującymi patentami: US Patent 6,200,289; US Patent 6,786,885; US Patent 7,449,008 oraz zgłoszeniem US Application Serial Number 13/540,689.

Zawarcie aneksu do umowy inwestycyjnej z Inwestorem z USA

W dniu 31 marca 2015 r. Spółka zawarła aneks do umowy inwestycyjnej zawartej z inwestorem z USA w dniu 31 grudnia 2014 r. w zakresie pozyskania przez Emitenta finansowania udziałowego w ramach dedykowanej oferty prywatnej skierowanej przez Emitenta do tego Inwestora. Aneks doprecyzował, iż Inwestor z USA dostarczy finansowanie Emitentowi w kwocie do 3 mln zł w momencie, gdy Spółka będzie potrzebować środków finansowych na wykazanie przez spółkę zależną Milestone Ophthalmic Sp. z o.o. odpowiedniego wkładu własnego w związku z planowanym złożeniem wniosku o dofinansowanie ze środków unijnych.

Zawarcie umowy przedwstępnej nabycia udziałów Milestone Ophthalmic Sp. z o.o.

W dniu 7 kwietnia 2015 r. Spółka zawarła umowę przedwstępną, na mocy której zobowiązała się do nabycia 89 udziałów spółki Milestone Ophthalmic Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50,00 zł każdy udział za łączną cenę 7,5 mln zł. Zgodnie z warunkami przedwstępnej umowy nabycia udziałów spółki Milestone Ophthalmic Sp. z o.o. ustalono, że Emitent wpłaci sprzedającemu tytułem zaliczki pełną kwotę sprzedaży 89 udziałów spółki Milestone Ophthalmic Sp. z o.o.

Przeprowadzenie oferty prywatnej Akcji serii A3 Spółki

W okresie od 7 do 14 kwietnia 2015 r. Spółka przeprowadziła subskrypcję 750.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A3 o wartości nominalnej 10,00 zł każda, poprzez zawarcie umowy objęcia tych akcji z jednym inwestorem. Cena emisyjna akcji serii A3 wyniosła 10,00 zł. Łączna wartość emisji akcji serii A3 wyniosła 7,5 mln zł brutto.

Dofinansowanie z Unii Europejskiej dla podmiotu zależnego Emitenta

W dniu **28 sierpnia 2015** roku spółka zależna Emitenta złożyła wniosek o dofinansowanie z Unii Europejskiej projektu, który zakłada opracowanie i rozwój sterowanego komputerowo systemu wstrzyknięć leków lub innych substancji „do wnętrza oka” przy pomocy innowacyjnego Urządzenia Okulistycznego. Aplikacja została złożona do Narodowego Centrum Badań i Rozwoju w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020, Działania 1.1 „Projekty B+R przedsiębiorstw”, Poddziałania 1.1.1 „Badania przemysłowe i prace rozwojowe realizowane przez przedsiębiorstwa”. Tytuł projektu to: „Opracowanie technologii precyzyjnej i bezbolesnej farmakoterapii w schorzeniach okulistycznych opartej na innowacyjnym doszklistkowym systemie iniekcyjnym oraz rozwój prototypu urządzenia medycznego opartego na technologii DPS”. Celem projektu jest przeprowadzenie badań przemysłowych i prac rozwojowych, prowadzących do opracowania szczegółowych parametrów działania systemu do iniekcji doszklistkowych, przygotowania prototypu urządzenia okulistycznego oraz potwierdzenia jego skuteczności i bezpieczeństwa w modelu zwierzęcym i badaniach klinicznych. Emitent planuje następnie uzyskanie zezwolenia na wprowadzenie urządzenia do obrotu na rynku amerykańskim oraz europejskim.

W dniu **15 grudnia 2015 roku**, Zarząd Emitenta powziął informację, że spółka zależna Emitenta, Milestone Ophthalmic Sp. z o.o. znalazła się na liście projektów nierekomendowanych do dofinansowania w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój.

Jednocześnie, projekt został wysoko oceniony, gdyż otrzymał 13 punktów, przy czym maksymalna liczba punktów wynosiła 17, a próg akceptacji projektów został określony na liczbę 12 punktów. Jednakże w opinii komisji oceniającej projekt, projekt nie spełnił trzech z siedmiu obligatoryjnych kryteriów konkursu.

Zarząd Spółki zależnej nie zgadza się z powyższą oceną i zamierza ponownie zożyć przedmiotowy wniosek dokonując korekt wskazanych przez oceniających.

Zarząd Spółki potwierdził, iż w swoim modelu finansowym nadal zakłada, że dotacja z Unii Europejskiej będzie podstawowym źródłem finansowania projektu związanego z opracowaniem i komercjalizacją sterowanego komputerowo systemu wstrzyknięć leków lub innych substancji „do wnętrza oka” przy pomocy innowacyjnego Urzędnia Okulistycznego.

Odmowa wprowadzenia akcji do obrotu na rynku NewConnect

W dniu **23 grudnia 2015 r.** Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwałą nr 1326/2015 postanowił odmówić wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii A2 oraz A3 Spółki na podstawie wniosku złożonego przez spółkę w dniu 7 kwietnia 2015r.

Zarząd Emitenta na mocy § 5 ust. 4 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu złożył wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy. W dniu 19 lutego 2016 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwałą nr 159/2016 postanowił utrzymać w mocy uchwałę dotyczącą odmowy wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii A2 oraz A3 Spółki.

Podkreślenia wymaga fakt, że Spółka zleciła uprawnionemu podmiotowi PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. wycenę udziałów Spółki Milestone Ophthalmic Sp. z o.o. i wycena ta została udostępniona Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. do wglądu w toku postępowania.

Zarząd Spółki potwierdził, że dopuszczenie akcji serii A2 i A3 do obrotu lub jego brak nie ma wpływu na dalsze funkcjonowanie, rozwój i sytuację fundamentalną spółki.

Obniżenie kapitału zakładowego Spółki

W dniu **19 listopada 2015 r.** Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 3 w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki z poziomu 17 500 000 zł do kwoty 175 000 zł. Wskutek rejestracji ww. uchwały nastąpi obniżenie wartości nominalnej akcji Emitenta z kwoty 10 zł do kwoty 0,10 zł bez zmiany liczby wyemitowanych przez Spółkę akcji.

Celem obniżenia kapitału zakładowego Spółki jest dostosowanie wartości nominalnej akcji do ich ceny rynkowej, co umożliwi Spółce pozyskanie środków finansowych w drodze kolejnych emisji akcji. Jednocześnie Walne Zgromadzenie postanowiło, iż kwota 17.325.000 zł uzyskana z obniżenia kapitału zakładowego Spółki zostanie przelana na kapitał zapasowy Spółki.

NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA MAJĄCE MIEJSCE PO ZAKOŃCZENIU ROKU OBROTOWEGO 2015

Zmiana nazwy Spółki na Accelerus Medical S.A.

W dniu 11 marca 2016 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwały w sprawie zmiany statutu spółki na Accelerus Medical S.A. Do dnia sporządzenia niniejszego raportu zmiana ta nie została zarejestrowana w KRS.

Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii B i C i upoważnienie Zarządu do podwyższeń kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego

W dniu 11 marca 2016 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty 10.000.000,00 zł. Podwyższenie zostanie dokonane poprzez emisję 88.250.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz w drodze emisji 10.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C.

Zarząd Spółki prowadząc ofertę prywatną akcji serii B oraz C będzie poszukiwał inwestorów strategicznych zainteresowanych długoterminowym wsparciem Spółki w zakresie finansowym i współpracy polegającej na przedstawieniu Spółce nowych technologii i know-how.

Walne Zgromadzenie podjęło również uchwałę w sprawie udzielenia upoważnienia Zarządowi Spółki do dokonania jednego lub większej liczby podwyższeń kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego, łącznie o kwotę nie większą niż 7.500.000 zł na okres trzech lat, od dnia zarejestrowania zmian statutu Spółki. W ocenie Zarządu Spółki wprowadzenie do statutu Spółki powyższych postanowień uzasadnione jest potrzebą elastycznego podwyższania kapitału zakładowego oraz pozyskiwania środków finansowych na prowadzenie bieżącej działalności Spółki i finansowanie realizowanych przez Spółkę projektów.

Do dnia sporządzenia niniejszego raportu powyższe zmiany nie zostały zarejestrowane w KRS.

Rejestracja obniżenia kapitału zakładowego Spółki

W dniu 21 kwietnia 2016 r. KRS wydał postanowienie o zarejestrowaniu zmiany Statutu Spółki dokonanej uchwałami Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki podjętymi dnia 19 listopada 2015 r. w przedmiocie obniżenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 17.500.000 zł do kwoty 175.000 zł. Obniżenie kapitału zakładowego Spółki nastąpiło przez zmniejszenie wartości nominalnej wszystkich akcji spółki z kwoty 10 zł do kwoty 0,1 zł bez zmiany liczby wyemitowanych przez Spółkę akcji.

PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

W 2016 r. Grupa Kapitałowa Advanced Ocular Sciences S.A. zamierza w dalszym ciągu poprzez spółkę w 100% zależną Milestone Ophthalmic Sp. z o.o. prowadzić działalność związaną z opracowaniem i komercjalizacją technologii iniekcji „do oka” w Europie i na świecie. Zamiarem spółki zależnej Emitenta - Milestone Ophthalmic, która to spółka posiada licencję na wyłączność (obejmującą cały świat) do wykorzystania patentów i technologii opracowanych przez Milestone Scientific, Inc. do zastosowań w systemach iniekcji doszkliskowych oka, czyli wstrzyknięć leków lub innych substancji „do wnętrza oka”, będzie realizacja prac związanych z opracowaniem urządzenia do iniekcji doszkliskowych oka oraz uzyskanie zezwolenia na wprowadzenie produktu do obrotu na rynku amerykańskim oraz europejskim.

Ponadto, Zarząd Spółki zamierza kierować ofertę prywatną akcji serii B oraz C dla inwestorów strategicznych zainteresowanych długoterminowym wsparciem finansowym Spółki i Grupy Kapitałowej i współpracy polegającej na przedstawieniu Spółce nowych technologii i know-how.

WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

W 2015 roku Grupa Kapitałowa rozpoczęła działania w dziedzinie badań i rozwoju, polegające na opracowaniu urządzenia do iniekcji doszkliskowych oka. Działania te będą kontynuowane w 2016 r. i kolejnych latach.

AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

Aktualna sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Advanced Ocular Sciences S.A. pomimo odnotowania przez Grupę w 2015 r. straty netto na poziomie ok. 651,5 tys. zł jest stabilna. Świadczy o tym wysoki udział wartości kapitałów własnych Spółki w ogólnej strukturze pasywów Grupy Kapitałowej (ok. 97,8%). W związku z nabyciem obligacji własnych serii A nastąpiła całkowita spłata zobowiązań długoterminowych z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych w wysokości ok. 1 mln zł.

Ze względu na wczesny etap rozwoju Grupy i realizacji prac przez spółkę zależną Milestone Ophthalmic Sp. z o.o. w zakresie opracowania i komercjalizacji technologii iniekcji „do oka” w Europie i na świecie, Grupa dotychczas nie rozpoczęła odnotowywania przychodów ze sprzedaży z tego tytułu. Przyszłe wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę będą w głównej mierze uzależnione od rozwoju spółki zależnej Milestone Ophthalmic Sp. z o.o. Szacuje się, że przez kilka najbliższych lat Grupa nie będzie uzyskiwać przychodów do momentu uzyskanie zezwolenia na wprowadzenie urządzenia do obrotu na rynku amerykańskim i europejskim.

W 2015 r. Grupa odnotowała koszty działalności operacyjnej na poziomie ok. 388,3 tys. zł. Na koszty działalności operacyjnej w 2015 r. złożyły się głównie koszty amortyzacji spółki zależnej Milestone Ophthalmic Sp. z o.o. w wysokości ok. 300,2 tys. zł, koszty usług obcych w kwocie ok. 57,8 tys. zł oraz koszty wynagrodzeń wraz z podatkami i opłatami w łącznej kwocie ok. 30,2 tys. zł. Poziom kosztów operacyjnych na koniec grudnia 2015 r. był blisko o 50% niższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku obrotowego w związku z podjętymi działaniami mającymi za cel znaczące ograniczenie kosztów usług obcych i wynagrodzeń, co jest efektem zmian dokonywanych w związku z rozszerzonym profilem działalności Emitenta.

Brak przychodów ze sprzedaży wpłynął na odnotowanie przez Emitenta w 2015 r. straty ze sprzedaży w wysokości ok. -388,3 tys. zł. Spółka odnotowała również w 2015 r. pozostałe koszty operacyjne w wysokości ok. 832 tys. zł, na które składał się głównie odpis aktualizujący należności przeterminowane na poziomie ok. 830,3 tys. zł. Powyższe spowodowało odnotowanie straty z działalności operacyjnej w wysokości ok. 1,21 mln zł.

Odnótowanie narastająco od początku 2015 r. przychodów finansowych w wysokości ok. 770,1 tys. zł było możliwe dzięki uzyskaniu przez Spółkę ok. 767,4 tys. zł z tytułu nabycia obligacji własnych serii A Spółki po cenie ok. 214 tys. zł. Spółka informowała o nabyciu obligacji własnych serii A raportem bieżącym nr 9/2015 z dnia 25 marca 2015 r.

Grupa poniosła również w 2015 r. koszty finansowe w wysokości ok. 118,7 tys. zł, wynikające głównie z odsetek od wyemitowanych obligacji serii A, koszty podwyższenia kapitału zakładowego oraz koszty emisji i sprzedaży obligacji. Odnótowana strata z działalności operacyjnej wraz z przychodami i kosztami finansowymi wpłynęła na poniesienie przez Grupę w 2015 r. skonsolidowanej straty netto w wysokości ok. 651,5 tys. zł.

Na koniec 2015 r. Grupa odnotowała istotny wzrost wartości sumy bilansowej do wartości ok. 13,44 mln zł (o ok. 6,3 mln zł w porównaniu do końca 2014 r.). Po stronie pasywów na wzrost sumy bilansowej wpływ miała przede wszystkim przeprowadzona emisja akcji serii A3 o

wartości 7,5 mln zł po cenie nominalnej, która wpłynęła na istotny wzrost kapitałów własnych, w tym kapitału podstawowego Spółki.

Po stronie aktywów na wzrost sumy bilansowej główny wpływ miało zawarcie przez Spółkę w kwietniu 2015 r. umowy nabycia 89 udziałów spółki Milestone Ophthalmic Sp. z o.o. za łączną cenę 7,5 mln zł, co stanowi ok. 56% sumy bilansowej i wchodzi w skład pozycji Inwestycje Krótkoterminowe. Drugą pozycją pod względem wartości aktywów są Inne Wartości niematerialne i prawne o wartości ok. 5,7 mln zł powstałe w wyniku przejęcia spółki zależnej za kwotę wyższą niż suma aktywów netto przejmowanej spółki.

Analiza płynności Grupy Kapitałowej

Tabela 1 Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej Advanced Ocular Sciences S.A.

Wyszczególnienie	31.12.2014 r.	31.12.2015 r.
Wskaźnik płynności I - bieżącej	19,02	39,94
Wskaźnik płynności II - szybkiej	19,02	38,96
Wskaźnik płynności III - natychmiastowej	0,015	0,17

Wskaźnik płynności I - bieżącej płynności - aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności II - szybkiej płynności - aktywa obrotowe minus zapasy minus krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności III - natychmiastowej wypłacalności - środki pieniężne i inne aktywa pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe

Analiza płynności finansowej Grupy Kapitałowej wskazuje, że na koniec 2015 r. wskaźniki płynności (za wyjątkiem wskaźnika płynności natychmiastowej) kształtowały się na bezpiecznych poziomach, wyższych w porównaniu do wartości odnotowanych rok wcześniej. Wskaźniki bieżącej oraz szybkiej płynności przyjmowały wartości powyżej 38, co oznacza, że wartość aktywów obrotowych oraz wartość aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy oraz krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe ponad trzydziestośmiokrotnie przewyższała wartość zobowiązań krótkoterminowych. Wskaźnik płynności natychmiastowej na koniec 2015 r. przyjmował wartość 0,17 co oznacza, że wartość najbardziej płynnych aktywów Spółki (środków pieniężnych) w 17% pokrywa zobowiązania krótkoterminowe Spółki. Niska wartość wskaźnika związana była z niskim stanem środków pieniężnych Grupy.

NABYCIE UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH, A W SZCZEGÓLNOŚCI 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

Grupa Kapitałowa w 2015 r. nie nabywała akcji własnych.

POSIADANE PRZEZ JEDNOSTKĘ ODDZIAŁY (ZAKŁADY)

Spółka nie posiada oddziałów.

WSKAZANIE JEDNOSTEK WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2015 ROKU

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Emitent był podmiotem dominującym wobec jednej spółki – Milestone Ophthalmic Sp. z o.o. Poniżej znajdują się podstawowe dane na temat podmiotu zależnego od Emitenta:

Tabela 2 Milestone Ophthalmic Sp. z o.o.

Firma:	Milestone Ophthalmic
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Wrocław
Adres:	Plac Powstańców Śląskich 1 lok. 201, 53-329 Wrocław
Kapitał zakładowy	9950,00 zł
Przedmiot działalności:	działalność związaną z opracowaniem i komercjalizacją technologii iniekcji „do oka” w Europie i na świecie
Udział Emitenta w kapitale zakładowym:	100,00%
Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów:	100,00%

Źródło: Emitent

KONSOLIDACJA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH:

Zarząd Emitenta podjął decyzję o konsolidacji sprawozdania finansowego Emitenta ze sprawozdaniem finansowym jego spółki zależnej Milestone Ophthalmic Sp. z o.o. po przeanalizowaniu danych finansowych Milestone Ophthalmic Europe Sp. z o.o., które po wstępnej konsolidacji okazały się mieć istotny wpływ na sytuację finansową, majątkową oraz gospodarczą Emitenta. Konsolidacja została zastosowana począwszy od II kwartału 2015 r.

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ ORAZ Z OTOCZENIEM, W KTÓRYM DZIAŁA GRUPA

Ryzyko związane z nową strategią rozwoju Emitenta i jego spółki zależnej

Strategia rozwoju Grupy (w tym jej spółki zależnej Milestone Ophthalmic Sp. z o.o.), zakłada rozwój nowego obszaru zastosowania systemu *CompuFlo*, bazującego na technologii DPS (ang. Dynamic Pressure Sensing – system dynamicznego wykrywania ciśnienia), do iniekcji doszklistkowych oka, czyli wstrzyknięć leków oraz innych substancji „do wnętrza oka”. Istnieje, ryzyko, że założenia strategii Grupy nie spowodują poprawy osiąganych wyników finansowych Grupy szczególnie, że od rozwoju urządzenia do iniekcji doszklistkowych oka do jego finalnej sprzedaży na rynku medycznym może upłynąć długi okres czasu. Realizacja założeń nowej strategii rozwoju Grupy uzależniona jest od zdolności do adaptacji do zmiennych warunków panujących na rynku urządzeń medycznych, w którym Grupy planuje rozwijać swoją obecną działalność. Do najważniejszych czynników wpływających na możliwość realizacji celów

strategicznych Grupy można zaliczyć: przepisy prawa, możliwości pozyskiwania kapitału na rozwój urządzenia do iniekcji doszkliskowych oka, następnie przeprowadzenie niezbędnych badań klinicznych na urządzeniu, uzyskanie odpowiednich zezwoleń od organów zatwierdzających wprowadzanie urządzeń medycznych na poszczególnych rynkach, a także popyt na przyszły produkt oferowany przez Grupę oraz jego zdolności do podpisania korzystnych umów dystrybucyjnych. Działania Grupy, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia, bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki finansowe Grupy w przyszłości. Istnieje, zatem ryzyko nieosiągnięcia części lub wszystkich założonych celów strategicznych. W związku z tym przychody i zyski osiągnięte w przyszłości przez Grupę zależą od jego zdolności do skutecznej realizacji opracowanej długoterminowej strategii rozwoju.

Ryzyko związane z wynikami finansowymi Grupy

Zgodnie z zamieszczonym w systemie EBI audytowanym sprawozdaniem finansowym Emitenta za rok obrotowy 2015, Grupa na koniec 2015 r. zanotowała skonsolidowaną stratę netto w kwocie ok. 235,9 tys. zł. Istnieje ryzyko, iż mimo zmiany strategii działalności, Spółka w przyszłości może w dalszym ciągu odnotowywać ujemne wyniki finansowe i generować dalsze koszty związane z bieżącą działalnością operacyjną, a w szczególności w obszarze rozwoju urządzenia do iniekcji doszkliskowych oka oraz późniejszym jego przebadaniu oraz wprowadzeniu do komercyjnej sprzedaży. W opinii Zarządu Emitenta ciężko jest precyzyjnie określić okres czasu, w którym Spółka zacznie generować istotne przychody pozwalające Emitentowi osiągnąć rentowność. W związku z powyższym inwestorzy powinni być świadomi ryzyka, iż w najbliższym czasie Grupa może nie generować przychodów ani pozytywnych wyników finansowych.

Ryzyko związane z krótkim okresem działalności Spółki

Emitent został zawiązany w dniu 31 grudnia 2010 roku. W dniu 26 września 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, na mocy uchwały nr 3, dokonało zmiany nazwy Spółki z Emmerson Wierzytelności Hipoteczne S.A. na Advanced Ocular Sciences S.A. Wraz ze zmianą nazwy Spółki, zmienił się także obszar działalności Emitenta. Ze względu na stosunkowo krótką historię obecnie prowadzonej działalności Spółki, nie jest możliwe zaprezentowanie historycznych danych finansowych odpowiadających prowadzonej obecnie działalności. Ponadto, do II kwartału 2015r. sprawozdania finansowego Emitenta nie podlegały konsolidacji ze sprawozdaniem finansowym jego spółki zależnej spółki Milestone Ophthalmic Sp. z o.o W związku z powyższym zakres dostępnych, historycznych informacji finansowych dotyczących działalności operacyjnej Grupy jest ograniczony i może okazać się niewystarczający do dokonania prawidłowej oceny perspektyw rozwoju Grupy. Istnieje wobec tego ryzyko, że dotychczas opublikowane oraz zaprezentowane w niniejszym sprawozdaniu informacje dotyczące Grupy nie będą wystarczające dla dokonania pełnej oceny obecnie prowadzonej działalności gospodarczej przez Grupę.

Ryzyko związane z przyszłą działalnością operacyjną Grupy

Emitent i jego Grupa Kapitałowa reprezentuje firmę będącą w fazie rozwoju bez wcześniej odnotowanych operacji gospodarczych oraz znaczących przychodów. Koszty ponoszone przez Grupę mogą wyczerpać kapitał Grupy i i zmusić ją do zakończenia prowadzenia działalności. W przypadku, gdy Grupy nie będzie w stanie w przyszłości uzyskać przychodów ze sprzedaży

urządzenia do iniekcji doszkliskowych oka, ciągłość działania Spółki może zostać zagrożona. Ponadto, jeżeli środki posiadane obecnie przez Emitenta a także te, które Spółka planuje pozyskać od inwestorów oraz z dofinansowania unijnego okażą się niewystarczające, aby uzyskać dodatnie przepływy pieniężne, lub nastąpi opóźnienie w ich pozyskaniu, Grupa będzie zmuszona pozyskać dodatkowy kapitał.

Ryzyko związane z brakiem akceptacji rynku w stosunku do urządzenia Grupy

Jak w przypadku każdej nowej technologii istnieje znaczne ryzyko, że rynek nie dostrzeże potencjalnych korzyści stosowania opracowywanego przez spółkę zależną Milestone Ophthalmic oraz Emitenta urządzenia do iniekcji doszkliskowych oka albo nie zechce za nie zapłacić ceny wyższej niż za istniejące technologie. Dobre przyjęcie urządzenia Grupy przez rynek jest w dużej mierze uzależnione od zdolności Spółki do przekonania potencjalnych klientów do wyróżniających to urządzenie właściwości oraz korzyści, co będzie wymagać intensywnych działań marketingowych oraz poniesienia znacznych nakładów przez Spółkę oraz spółkę zależną. Grupa nie jest w stanie zapewnić, że jego proponowany produkt zostanie zaakceptowany przez lekarzy, ani że proponowane urządzenie będzie w stanie skutecznie konkurować z innymi istniejącymi lub mogącymi zaistnieć na rynku alternatywnymi produktami.

Ryzyko związane z potencjalnymi roszczeniami z tytułu odpowiedzialności za produkt

Po rozpoczęciu komercyjnej sprzedaży urządzeń do iniekcji doszkliskowej oka przeciwko Emitentowi lub jego spółce zależnej mogą być zgłaszane roszczenia z tytułu uszczerbku na zdrowiu spowodowanego rzekomym niewłaściwym działaniem lub niewłaściwym zastosowaniem tych urządzeń. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa nie jest w stanie zapewnić, iż wykupi właściwe ubezpieczenie od odpowiedzialności na kwotę, jaką uzna za właściwą, aby pokryła ona takie roszczenia w wypadku ich uznania. Uznanie roszczenia o znacznej wartości, nieobjętego lub tylko częściowo objętego ubezpieczeniem, może mieć istotny niekorzystny wpływ na sytuację finansową Grupy w przyszłości.

Ryzyko związane z przyszłym rozwojem sieci dystrybucji urządzenia do iniekcji doszkliskowych oka

Przyszłe przychody Emitenta oraz jego spółki zależnej są uzależnione od możliwości skutecznego wprowadzenia na rynek i dystrybucji urządzenia do iniekcji doszkliskowych oka i stosowanych wraz z nim wymiennych zestawów jednorazowego użytku. W związku z powyższym Spółka wraz z Milestone Ophthalmic będą musiały podjąć efektywne działania zmierzające do zbudowania sieci dystrybucji dla urządzenia do iniekcji doszkliskowych oka w momencie, gdy uzyska ono odpowiednie zezwolenia na sprzedaż na terenie USA czy krajów Unii Europejskiej. Oczywiście takie działania będą musiały być prowadzone wcześniej zanim Emitent wraz z Milestone Ophthalmic uzyskają stosowne zezwolenia. W związku z tym istnieje ryzyko związane z możliwością zawarcia korzystnych umów dystrybucyjnych z firmami, które miałyby się stać w przyszłości dystrybutorami urządzenia Emitenta na różne rynki geograficzne.

Ważną kwestią minimalizującą ten czynnik ryzyka jest możliwość skorzystania przez Emitenta lub Milestone Ophthalmic z szerokich znajomości i kontaktów z firmami zajmującymi się dystrybucją urządzeń medycznych i stomatologicznych na całym świecie, które posiada spółka Milestone Scientific (jeden z akcjonariuszy Emitenta).

Ryzyko związane z ochroną własności intelektualnej Emitenta

Działalność Emitenta jest w dużej mierze uzależniona od właściwej ochrony patentów i innej własności intelektualnej należącej do spółki zależnej Milestone Ophthalmic. W większości przypadków podmiotami kwestionującymi prawa własności intelektualnej Milestone Ophthalmic będą zapewne inne spółki, nie można jednak wykluczyć, że także rządy państw będą kwestionować ochronę własności intelektualnej należącej do spółki zależnej Emitenta. Skuteczne zakwestionowanie, unieważnienie lub ominięcie praw własności intelektualnej Milestone Ophthalmic, w szczególności w zakresie, w jakim uniemożliwi to Grupie skuteczne przeciwstawienie się konkurencji, będzie miało niekorzystny wpływ na działalność Grupy. Jeżeli w poszczególnych krajach stosowne organy nie udzielą właściwej ochrony prawom własności intelektualnej spółki zależnej Emitenta lub będą wymagały obowiązkowego udzielania licencji na korzystanie z jej praw własności intelektualnej, spowoduje to zmniejszenie przyszłych przychodów ze sprzedaży i przychodów operacyjnych Grupy w przyszłości.

Ponadto, wiele spółek zmagало się z poważnymi problemami w zakresie ochrony praw własności intelektualnej i obrony w wypadku ich zakwestionowania w innych krajach. W licznych krajach, także niektórych krajach europejskich, obowiązują przepisy na mocy, których na właścicielu patentu ciąży ustawowy obowiązek udzielania licencji na rzecz osób trzecich (przykładowo, gdy właściciel patentu nie wykorzystuje opatentowanego wynalazku w danym kraju albo dana osoba trzecia opatentowała ulepszenia). Ponadto, wiele krajów ogranicza możliwość dochodzenia praw patentowych w wypadku wykorzystywania patentów przez organy rządowe i wykonawców zamówień rządowych. W tych krajach właściciel patentu ma ograniczone środki prawne ochrony patentowej, co może istotnie zmniejszyć wartość patentu. Może się też okazać, że w przyszłości skuteczna ochrona patentów lub innych praw własności intelektualnej Milestone Ophthalmic w Stanach Zjednoczonych lub poza ich granicami będzie wymagała postępowania sądowego, co może wymagać poniesienia znacznych kosztów i przekierowania zasobów przeznaczonych na inne cele, a także mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

Ryzyko uzależnienia od licencji udzielonej spółce zależnej Emitenta przez Milestone Scientific

Spółka zależna Emitenta Milestone Ophthalmic posiada nieograniczoną terytorialnie licencją na korzystanie z technologii i patentów dotyczących sterowanych komputerowo systemów bezbolesnego podawania leków i iniekcji pod nazwą *CompuFlo*, opracowanych przez Milestone Scientific na potrzeby branż stomatologicznej i medycznej, umożliwiającą opracowywanie, produkcję, wprowadzenie do obrotu oraz sprzedaż urządzeń do iniekcji doszkliskowych oka wraz ze stosowanym wraz z nimi wymiennymi zestawami jednorazowego użytku. Licencja obowiązuje do momentu wygaśnięcia ostatniego z patentów. Licencja umożliwia Emitentowi opracowywanie, marketing, produkcję i sprzedaż wyrobów stosowanych do iniekcji doszkliskowych oka, tym samym umożliwia prowadzenie przezeń przedsiębiorstwa. Utrata licencji przez Milestone Ophthalmic wpłynęłaby niekorzystnie na dalszą działalność Grupy, ze względu na brak możliwości sprzedaży urządzeń do iniekcji doszkliskowych oka oraz stosowanych z nim wymiennych zestawów jednorazowego użytku. Zaistnienie takiej okoliczności negatywnie wpłynęłoby na osiąganie zysków i ogólną sytuację finansową Grupy, a także na perspektywę dalszego prowadzenia przez niego działalności operacyjnej.

Ryzyko związane z planowanym międzynarodowym charakterem prowadzonej działalności

Jako że Grupa planuje oferować swoje produkty w różnych krajach, Grupa będzie narażona na ryzyko związane z prowadzeniem działalności na rynkach międzynarodowych. Wśród czynników ryzyka związanych z prowadzeniem działalności w różnych krajach należy zaliczyć:

- zmiany polityki i programów refundowania świadczeń medycznych obowiązujących w różnych krajach;
- obowiązujące w różnych krajach liczne wymogi regulacyjne, które mogą ulegać zmianom, ograniczając zdolność Emitenta do wytwarzania, wprowadzania na rynek oraz sprzedaży swoich produktów;
- lokalne różnice w zakresie preferencji i wymagań produktowych;
- środki ochrony handlu oraz wymogi licencyjne dotyczące uczestnictwa w imporcie lub eksporcie towarów;
- trudności w rozpoczęciu działalności za granicą, zarządzaniu nią oraz zatrudnieniu pracowników na potrzeby takiej działalności;
- różnice w przepisach prawa pracy;
- potencjalnie niekorzystne konsekwencje zmian lub interpretacji przepisów prawa podatkowego;
- niestabilna sytuacja polityczna lub gospodarcza, w tym recesja;
- inflacja, wahania stóp procentowych i kursów walut; oraz
- obowiązek udzielenia licencji lub ograniczona ochrona praw własności intelektualnej.

Wymienione rodzaje ryzyka mogą, pojedynczo lub łącznie, mieć istotny niekorzystny wpływ na przychody i rentowność Grupy w przyszłości.

Ryzyko związane z przyszłym zapotrzebowaniem Grupy na kapitał obrotowy w celu zaspokojenia oczekiwanego poziomu przyszłego popytu na produkty Grupy

Grupa nie posiada doświadczenia w sprzedaży na warunkach rynkowych urządzeń do iniekcji doszkliskowych oka i stosowanych wraz z nimi wymiennych zestawów jednorazowego użytku. W związku z tym Grupa zamierza opierać przyszłe decyzje dotyczące finansowania i zapasów na prognozach popytu dla tego produktu, które zostaną stworzone przez Grupę w oparciu o analizę rynku w zakresie liczby obecnie wykonywanych zabiegów, które w przyszłości mogą być wykonywane z zastosowaniem urządzeń Spółki oraz opinie ekspertów medycznych, z którymi Grupa ma stały kontakt. W sytuacji, gdy popyt na produkty Grupy nie wzrośnie w przyszłości w takim tempie, jak prognozowano, lub ulegnie gwałtownemu spadkowi, wielkość posiadanych zapasów oraz koszty ponoszone przez Grupę mogą ulec zwiększeniu, odbijając się w niekorzystny sposób na prowadzonej działalności i wynikach operacyjnych. Natomiast w wypadku, gdy wyniki sprzedaży notowane w przyszłości przez Grupę przekroczą prognozowane wielkości, zapotrzebowanie Grupy na kapitał obrotowy może być wyższe niż założone szacunki. Zdolność Grupy do zaspokojenia przyszłego popytu na swoje produkty, niezależnie od jego poziomu, może zależeć od możliwości pozyskania przez niego dodatkowego finansowania na pokrycie bieżących niedoborów kapitału obrotowego, bowiem jest prawdopodobne, że tempo generowania przyszłych przepływów pieniężnych ze sprzedaży nie będzie wystarczające do pokrycia zapotrzebowania na środki wynikającego z nakładów inwestycyjnych Grupy.

Ryzyko uzależnienia przyszłej sprzedaży urządzenia do iniekcji doszklistkowych oka od ogólnych warunków makroekonomicznych

Sprzedaż dóbr kapitałowych, takich jak planowane do sprzedaży w przyszłości przez Emitenta urządzenia do iniekcji doszklistkowych oka, jest uzależniona od ogólnych warunków makroekonomicznych. W sytuacji, gdy warunki te kształtują się niekorzystnie, jak np. w ostatnim czasie w Stanach Zjednoczonych, gdzie sprzedaż dóbr kapitałowych może być utrudniona, choć w wypadku Stanów Zjednoczonych trudności te były częściowo kompensowane przez niskie stopy procentowe, przekładające się na niższe koszty inwestycji w takie dobra. Ponowne wystąpienie dekoniunktury gospodarczej może mieć niekorzystny wpływ na sprzedaż Grupy w przyszłości.

Ryzyko związane z niekorzystnym wpływem innych czynników ryzyka na przyszłą rentowność i sytuację finansową Grupy

Istnieje szereg innych czynników, które mogą mieć wpływ na przyszłą rentowność i sytuację finansową Grupy, takich jak:

- zmiany lub odmienne interpretacje przepisów prawa i regulacji, w tym zmiany standardów rachunkowości, wymogów podatkowych i przepisów ochrony środowiska obowiązujących w kraju i za granicą;
- zmiany wskaźnika inflacji (w tym cen surowców, towarów i zaopatrzenia), stóp procentowych oraz wyników na inwestycjach Grupy;
- zmiany wiarygodności kredytowej przyszłych kontrahentów, którzy będą współpracowali z dystrybutorami Grupy bądź świadczących usługi na ich rzecz;
- zmiany warunków handlowych, gospodarczych i politycznych, takie jak m.in.: wojna, niestabilna sytuacja polityczna, ataki terrorystyczne w Stanach Zjednoczonych i innych częściach świata, zagrożenie atakami terrorystycznymi w Stanach Zjednoczonych i innych częściach świata wraz z towarzyszącymi takiej sytuacji działaniami wojskowymi, klęski żywiołowe, koszt i dostępność ubezpieczenia w wymienionych sytuacjach, spory pracownicze, strajki, przestoje w pracy bądź inne podobne działania pracowników lub związków zawodowych, a także presja ze strony grup interesu;
- zmiany dotyczące jednostek biznesowych i inwestycji Emitenta oraz zmiany w zakresie ich względnego i bezwzględnego udziału w zysku i przepływach pieniężnych, związane ze zmianami strategii biznesowych, oferty produktów, stawek podatkowych w Stanach Zjednoczonych i za granicą, a także możliwościami istniejącymi teraz lub w przyszłości;
- zmiany w sposobie podejmowania decyzji zakupowych przez istotnego dystrybutora, sprzedawcę detalicznego lub hurtowego, wynikających z decyzji podejmowanych przez kupujących, poziomu cen, wahań sezonowych, a także innych czynników lub trudności dotyczących licencjodawców, dostawców, dystrybutorów i partnerów handlowych;
- trudności związane z systemami informatycznymi Emitenta, które mogą wpłynąć niekorzystnie na prowadzoną działalność, w tym istotne awarie, włamania, zniszczenia lub przerwy w działaniu takich systemów;
- zmiany dotyczące rynków kredytowych, wpływające na możliwość pozyskania środków na finansowanie działalności; oraz
- trudności prawne mogące uniemożliwić lub opóźnić wprowadzenie produktów na rynek lub wpłynąć niekorzystnie na rentowność, w tym oskarżenia o naruszenie przepisów prawa lub innych regulacji, niekorzystne rozstrzygnięcia w postępowaniach sądowych, jak również kwestie związane z wykonywaniem decyzji administracyjnych.

Ryzyko związane z ograniczoną dostępnością finansowania oraz pozyskania kapitału w przyszłości

Emitent oraz jego spółka zależna Milestone Ophthalmic posiadają obecnie ograniczone środki finansowe i prawdopodobnie w przyszłości będą potrzebowały dodatkowego kapitału na dalszy rozwój urządzenia do iniekcji doszkliskowych oka. Zapotrzebowanie Emitenta oraz jego spółki zależnej na kapitał było i będzie znaczne. W przyszłości Spółka lub Milestone Ophthalmic mogą być zmuszone pozyskać środki bądź sprzedać papiery wartościowe, ograniczyć lub zmniejszyć zakres swojej działalności. Ani Emitent ani jego spółka zależna nie mogą zagwarantować, że będą w stanie zdobyć dodatkowe środki na korzystnych warunkach lub jakiegokolwiek środki w przyszłości. W przypadku pozyskania finansowania poprzez emisję akcji Spółki nastąpi znaczne rozproszenie akcji Emitenta posiadanych przez jego dotychczasowych akcjonariuszy.

Ryzyko związane z podstępowaniem przed Agencją Żywności i Leków (ang. Food and Drug Administration, w skrócie FDA) lub innym właściwym organem zatwierdzającym danego państwa

Emitent wraz z Milestone Ophthalmic zakładają złożyć wnioski o zezwolenie na wprowadzenie do obrotu urządzenia do iniekcji doszkliskowych oka oraz przeprowadzenie wymaganych badań klinicznych. Zgłoszenia do FDA zostaną złożone w ramach uproszczonej procedury z wykorzystaniem skróconego zawiadomienia z uwagi na fakt, że nowe urządzenie zasadniczo odpowiada urządzeniom wcześniej dopuszczonym na rynek. Uzyskanie zezwolenia FDA poprzez zgłoszenie na formularzu 510(k) jest stosowane wówczas, gdy dane urządzenie medyczne jest oparte na podobnych właściwościach, cechach, co już wcześniej zatwierdzone przez FDA. W związku z faktem, iż przyszłe urządzenie Spółki opierać się będzie na zatwierdzonej wcześniej przez FDA technologii *CompuFlo* i posiadać będzie przez to właściwości podobne do urządzeń Milestone Scientific do stosowania w branży dentystrycznej, które zostały już zatwierdzone przez FDA, Spółka będzie miała możliwość zastosowania procedury uproszczonej. Jest to procedura prostsza, a także znacznie mniej czaso- i kosztochłonna w porównaniu z innymi procedurami ubiegania się o zgodę FDA na dopuszczenie produktu medycznego na rynek.

Jeżeli FDA odrzuci zgłoszenie 510(k) albo europejska instytucja nadzoru wydająca oznaczenie CE dla produktów na terenie Unii Europejskiej odrzuci wnioski Emitenta o dopuszczenie produktów Spółki na rynek krajów należących do Unii Europejskiej, rozpoczęcie przez Spółkę lub Milestone Ophthalmic marketingu i sprzedaży urządzeń do iniekcji doszkliskowych oka w Stanach Zjednoczonych, czy na terytorium krajów Unii Europejskiej ulegnie dodatkowemu opóźnieniu, spowodowanemu koniecznością przeprowadzenia testów klinicznych i zgromadzenia wymaganych danych. Emitent nie jest w stanie przewidzieć wszystkich powodów możliwego odrzucenia jej wniosku o dopuszczenie do sprzedaży na danym rynku przez tamtejsze agencje regulacyjne. Jednakże, w sytuacji gdzie Milestone Scientific uzyskała na różnych rynkach (w tym w Stanach Zjednoczonych, Chinach czy krajach należących do Unii Europejskiej) stosowne zezwolenia do sprzedaży swoich urządzeń do dentystryki, a urządzenie Emitenta będzie bazować na tej samej technologii, w opinii Spółki ryzyko odrzucenia jej lub jej spółki zależnej wniosków przez właściwe agencje regulacyjne różnych krajów jest znaczenie niższe niż dla całkowicie nowych urządzeń i technologii. W sytuacji gdyby nawet ostatecznie doszło do odrzucenia wniosku Emitenta lub jego spółki zależnej przez jakikolwiek kraj, Milestone Scientific wesprze Emitenta lub Milestone Ophthalmic w złożeniu odwołania od decyzji i dostarczenia wymaganych uzupełnień lub złożeniu nowego wniosku. Wszelkie opisane powyżej działania mogą narazić Emitenta na znaczne koszty i opóźnienia.

Ryzyko związane z brakiem doświadczenia w obszarze rozwoju prowadzonej działalności
Grupy nie posiada żadnego doświadczenia w zarządzaniu wzrostem oraz w obszarze rozwoju prowadzonej działalności, co może spowodować, że Grupy nie będzie w stanie zrealizować planu biznesowego i sprostać wymogom konkurencyjności.

Obecnie Grupy nie zatrudnia pracowników operacyjnych za wyjątkiem Prezesa Zarządu. Grupy zamierza rozwijać zasoby kadrowe we własnym zakresie, co będzie wiązało się z dużym zaangażowaniem ze strony zarządu oraz znacznymi kosztami poniesionymi na inwestycje w infrastrukturę. Grupa będzie zobowiązana kontynuować poprawę swoich procedur operacyjnych, finansowych, sprawozdawczych i zarządczych w związku, z czym istnieje ryzyko, że Grupa nie będzie w stanie skutecznie poprawić funkcjonowania powyższych procedur a w związku z tym Grupa może mieć problem, aby skutecznie zarządzać swoim wzrostem oraz rozwojem prowadzonej działalności.

Ryzyko związane z ogłoszeniem upadłości przez Grupę

Ryzyko ogłoszenia upadłości przez Grupę jest nierozzerwalnie związane ze ziszczeniem się ryzyka utraty płynności finansowej przez Grupę. Wniosek o ogłoszenie upadłości może złożyć dłużnik lub każdy jego wierzyciel, w stosunku do dłużnika, który stał się niewypłacalny w rozumieniu art. 11 ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze, tj. nie wykonuje swoich wymagalnych zobowiązań pieniężnych lub gdy jego zobowiązania przekroczą wartość jego majątku, nawet wówczas, gdy na bieżąco te zobowiązania wykonuje. Zgodnie z przepisami, sąd w zależności od złożonego wniosku i oceny sytuacji spółki, ogłasza upadłość z możliwością zawarcia układu albo w razie, gdy brak jest do tego podstaw, ogłasza upadłość obejmującą likwidację majątku dłużnika. Sytuację prawną dłużnika oraz jego wierzycieli, a także postępowanie w sprawie ogłoszenia upadłości regulują przepisy ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze.

Zarząd Grupy dokłada wszelkich starań, aby wszelkie wymagalne zobowiązania były regulowane na bieżąco.

Ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa i różnego rodzaju regulacji

Działalność Grupy podlega rygorystycznym regulacjom organów rządowych, w tym FDA w Stanach Zjednoczonych oraz podobnych organów nadzoru nad urządzeniami medycznymi działających na terenie państw należących do Unii Europejskiej oraz w innych jurysdykcjach, w których Spółka planuje sprzedawać swoje urządzenia. Wspomniane przepisy prawa i regulacje mogą ulegać zmianom, co może wpływać niekorzystnie na działalność Grupy w przyszłości, powodując opóźnienia we wprowadzeniu produktów na rynek, narażając Grupę na niespodziewane dodatkowe wydatki związane z wymogami dotyczącymi prowadzenia dokumentacji, testów bezpieczeństwa i wytwarzania produktów, jak również utrudniając wykonanie przez Grupy przyjętego biznesplanu.

Ryzyko związane z koniecznością zapewnienia zgodności z regulacjami i przepisami prawa oraz opracowania zgodnych z nimi produktów i procesów

Produkty Grupy objęte są regulacjami FDA oraz wielu innych międzynarodowych, federalnych i stanowych organów regulacyjnych. Proces uzyskiwania od organów regulacyjnych odpowiednich zgód na dopuszczenie na rynek urządzeń medycznych jest kosztowny i czasochłonny, a Emitent może nie uzyskać, lub nie uzyskać w wymaganym terminie, właściwych

zgód dla przyszłych produktów lub dodatkowych zastosowań istniejących produktów. Opóźnienia w otrzymaniu lub brak uzyskania zgód dla przyszłych produktów lub dodatkowych zastosowań istniejących produktów mogą skutkować opóźnieniami w realizacji przychodów z tych produktów i niższymi przychodami ze sprzedaży, a także spowodować znaczne dodatkowe koszty. W szczególności, na terenie Stanów Zjednoczonych urządzenie Grupy reguluje Ustawa o urządzeniach medycznych z 1976 r. zmieniająca Ustawę o żywności, lekach i kosmetykach (ang. Medical Device Amendments to the Food, Drug and Cosmetic Act), której przepisy wdraża i egzekwuje FDA. Grupa zakłada, że jego produkty zostaną zaklasyfikowane przez FDA jako urządzenia „Klasy II”, z czym będzie wiązała się konieczność złożenia przez Spółkę lub Milestone Ophthalmic do FDA zgłoszenia przed wprowadzeniem produktu do obrotu na formularzu 510(k) (ang. *pre-market notification*). FDA wymaga od producentów urządzeń medycznych przedłożenia formularza 510(k) w celu potwierdzenia charakterystyki danego produktu przed wprowadzeniem go na rynek. W ramach formularza 510(k) Emitent jest zobowiązany m.in. wykazać, że produkt, który planuje wprowadzić na rynek, jest „zasadniczo równoważny”:

- innemu produktowi, który był dostępny na rynku przed wejściem w życie Ustawy o urządzeniach medycznych z 1976 r.; lub
- produktowi już zatwierdzonemu przez FDA.

Analiza zgłoszenia 510(k) przez FDA może trwać od trzech miesięcy nawet do dwóch lat, a Spółka nie może wprowadzić na rynek produktu, którego dotyczy zgłoszenie, do czasu wydania przez FDA pisemnego postanowienia stwierdzającego „zasadniczą równoważność”. Jako że powodzenie działalności Grupy będzie w istotnym stopniu zależne od możliwości wprowadzenia urządzeń do iniekcji doszkliskowych na rynek, odrzucenie zgłoszenia 510(k) przez FDA w odniesieniu do któregośkolwiek z produktów Grupy uniemożliwi Grupie wprowadzenie urządzeń na rynek Stanów Zjednoczonych, co będzie miało istotny niekorzystny wpływ na jego przyszłe przychody, rentowność i sytuację finansową.

Co więcej, Grupa a nie jest w stanie zagwarantować, że nie naruszy odpowiednich wymogów FDA i innych organów regulacyjnych w okresie po dopuszczeniu urządzenia Spółki na rynek. Zapewnienie zgodności z tymi złożonymi regulacjami jest kosztowne i wymagać będzie od Emitenta dużych nakładów czasu i pracy. Działania podejmowane przez organy regulacyjne w takiej sytuacji mogą obejmować m.in. pisma ostrzegawcze, kary pieniężne, roszczenia odszkodowawcze, nakazy lub zakazy, grzywny, wycofanie produktów z rynku, konfiskatę produktów oraz wszczęcie postępowania karnego. Działania te mogą skutkować m.in.:

- istotnymi modyfikacjami praktyk biznesowych i działalności Emitenta;
- zwrotami, wycofaniem z rynku lub konfiskatą urządzenia Spółki;
- całkowitym lub częściowym wstrzymaniem produkcji do czasu, gdy Emitent lub jego dostawcy usuną rzekome naruszenie;
- brakiem możliwości uzyskania odpowiednich zgód lub zezwoleń na wprowadzenie urządzenia na rynek w przyszłości; oraz
- wycofaniem lub wstrzymaniem sprzedaży urządzeń obecnie dostępnych na rynku.

Każde z tych zdarzeń może wywołać zakłócenia w prowadzeniu działalności gospodarczej przez Grupę oraz wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na jego przyszłe przychody, rentowność i sytuację finansową.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi (polskimi i unijnymi)

Regulacje prawne w Polsce ulegają nieustannym zmianom. Konsekwencją zmian jest konieczność ponoszenia kosztów monitorowania zmian legislacyjnych oraz kosztów dostosowywania do zmieniających się przepisów. W przypadku niejasnych sformułowań w przepisach istnieje również ryzyko rozbieżności w interpretacji przepisów pomiędzy Grupą a innymi podmiotami, takimi jak kontrahenci czy organy administracyjne. Niejednoznaczność przepisów może rodzić ryzyko nałożenia kar administracyjnych lub finansowych w przypadku przyjęcia niewłaściwej wykładni prawnej.

Działalność Grupy podlega rygorystycznym przepisom rządowym, włączając przepisy właściwych agencji regulacyjnych w USA, Europie i innych krajach będących obszarami planowanej sprzedaży urządzenia do iniekcji doszkliskowych oka.

Zmiana powyższych przepisów i regulacji może mieć negatywny wpływ na działalność Grupy w przyszłości oraz narazić Grupę na dodatkowe i nieprzewidywalne wydatki, a także utrudnić realizację przyjętego planu gospodarczego.

Ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych

Emitent i jego Grupa Kapitałowa, podobnie jak wszystkie podmioty gospodarcze, jest narażony na nieprecyzyjne przepisy w uregulowaniach prawno-podatkowych, które mogą spowodować powstanie rozbieżności interpretacyjnych, w szczególności w odniesieniu do operacji związanych z podatkiem dochodowym, podatkiem od czynności cywilnoprawnych i podatkiem VAT w ramach prowadzonej przez Grupę działalności. W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż mimo stosowania przez Grupę aktualnych standardów rachunkowości, interpretacja Urzędu Skarbowego odpowiedniego dla siedziby Emitenta i jego Grupy może różnić się od przyjętej przez Grupę, co w konsekwencji może wpłynąć na nałożenie na Emitenta i jego Grupę kary finansowej, która może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy.

Ryzyko związane z częstymi zmianami w polskich przepisach podatkowych

Częste zmiany przepisów podatkowych w Polsce mogą mieć negatywny wpływ na działalność Grupy oraz jej sytuację finansową. System podatkowy obowiązujący w Polsce charakteryzuje się brakiem stabilności. Przepisy podatkowe ulegają częstym zmianom, w celu dostosowania do przepisów obowiązujących w Unii Europejskiej. Częste zmiany tego typu miały i mogą w przyszłości mieć negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki operacyjne i perspektywy rozwoju. Ponadto, brak stabilnego systemu podatkowego w Polsce może uniemożliwić skuteczne planowanie i realizację planu gospodarczego. Brak stabilizacji polskiego systemu podatkowego wynika nie tylko ze zmian przepisów, lecz również stosowania przez organy podatkowe wyroków sądów, które z kolei mogą być unieważniane lub ulegać zmianom.

OPIS INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH EMITENTA W ZAKRESIE:

a) ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka

Spółka nie posiada instrumentów finansowych zabezpieczających przed ryzykiem zmian cen, kredytowych, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej.

b) przyjęte przez jednostkę cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń

Spółka nie realizuje oraz nie planuje transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń. Przychody jak i koszty Spółki rozliczane są w złotych. Ponadto wartość aktywów obrotowych istotnie przewyższa wartość zobowiązań krótkoterminowych, a Spółka nie ma problemów z zachowaniem płynności finansowej. Powyższe w opinii Zarządu Spółki w sposób istotny zmniejsza występujące w Spółce ryzyka finansowe.

W nawiązaniu do powyższego Spółka nie była narażona w sposób istotny na ryzyko stopy procentowej, czy zmiany kursów walut i w związku z powyższym nie korzystała z instrumentów zabezpieczających jej transakcje.

STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W PRZYPADKU JEDNOSTEK, KTÓRYCH PAPIERY WARTOŚCIOWE ZOSTAŁY DOPUSZCZONE DO OBROTU NA JEDNYM Z RYNKÓW REGULOWANYCH EUROPEJSKIEGO OBSZARU GOSPODARCZEGO

Papiery wartościowe spółki Advanced Ocular Sciences S.A. nie zostały dopuszczone do obrotu na żadnym z rynków regulowanych Europejskiego Obszaru Gospodarczego, w związku z powyższym Spółka nie jest zobowiązana do stosowania zasad ładu korporacyjnego przeznaczonych dla tego rodzaju przedsiębiorstw.

Edward Misek - Prezes Zarządu

.....

INFORMACJE NA TEMAT STOSOWANIA PRZEZ EMITENTA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, O KTÓRYCH MOWA W DOKUMENCIE „DOBRE PRAKTYKI SPÓŁEK NOTOWANYCH NA NEWCONNECT”

LP.	ZASADA	TAK/NIE/NIE DOTYCZY	KOMENTARZ
1.	<p>Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwić transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.</p>	TAK	<p>Emitent stosuje tę praktykę z pominięciem rejestrowania, transmisji i upubliczniania obrad WZ, gdyż w opinii Spółki stosowanie powyższej praktyki nie przyniesie wymiernych korzyści w porównaniu do przewidywanych kosztów takiego postępowania.</p>
2.	<p>Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do</p>	TAK	

	informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.		
3.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej: 3.1. podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa),	TAK	
	3.2. opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje najwięcej przychodów,	NIE	Emitent zamieszcza na swojej stronie internetowej opis działalności Spółki bez wskazania rodzaju działalności, z której uzyskuje najwięcej przychodów. Emitent nie wskazuje podziału osiągniętych przychodów, gdyż od 2014 r. prowadzi działalność poprzez spółkę zależną Milestone Ophthalmic Sp. z o.o. i nie uzyskuje przychodów ze sprzedaży.
	3.3. opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,	TAK	Emitent zamieszcza na stronie internetowej opis rynku, na którym działa, jednakże nie określa swojej pozycji na tym rynku, gdyż na obecnym wczesnym etapie rozwoju Spółka nie posiada jeszcze swojej pozycji rynkowej.
	3.4. życiorysy zawodowe członków organów spółki,	TAK	
	3.5. powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami	TAK	Zarząd nie otrzymał od członków Rady Nadzorczej Emitenta informacji o ich powiązaniach z akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% udziału w głosach na WZ Spółki. W przypadku otrzymania takich oświadczeń, informacje te zostaną

reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,		niezwłocznie opublikowane na stronie internetowej Emitenta.
3.6. dokumenty korporacyjne spółki,	TAK	
3.7. zarys planów strategicznych spółki,	TAK	Emitent opublikował zarys swoich planów strategicznych w drodze raportu bieżącego EBI nr 25/2014 opublikowanego w dniu 4 grudnia 2014 r.
3.8. opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku, gdy emitent publikuje prognozy),	NIE DOTYCZY	Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych na 2015 r. i kolejne lata.
3.9. strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	TAK	
3.10. dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,	TAK	
3.11. (skreślony)		
3.12. opublikowane raporty bieżące i okresowe,	TAK	
3.13. kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych	TAK	

<p>zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,</p>		
<p>3.14. informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,</p>	TAK	Zdarzenie takie nie miało miejsca w 2015 roku. Jeżeli zajdzie Emitent będzie stosował przedmiotową Dobrą Praktykę.
<p>3.15. (skreślony)</p>		
<p>3.16. pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,</p>	NIE	W związku z małą ilością pytań akcjonariuszy, koniecznością ich dodatkowego protokołowania oraz faktu, że najczęściej dotyczą one spraw porządkowych walnego zgromadzenia, Spółka nie decyduje się na stosowanie przedmiotowej praktyki.
<p>3.17. informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,</p>	TAK	Zdarzenie takie nie miało miejsca w 2014 roku. Jeżeli zajdzie Emitent będzie stosował przedmiotową Dobrą Praktykę.
<p>3.18. informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,</p>	TAK	Zdarzenie takie nie miało miejsca w 2015 roku. Jeżeli zajdzie Emitent będzie stosował przedmiotową Dobrą Praktykę.
<p>3.19. informacje na temat podmiotu, z którym</p>	NIE	Emitent doloży wszelkich starań, aby uzupełnić wymagane tą

	spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy,		Dobrą Praktyką informację.
	3.20. Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,	NIE	Emitent dołoży wszelkich starań, aby uzupełnić wymagane tą Dobrą Praktyką informację.
	3.21. dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,	TAK	Zdarzenie takie nie miało miejsca w 2015 roku. Jeżeli zajdzie Emitent będzie stosował przedmiotową Dobrą Praktykę.
	3.22. (skreślony)		
	Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.	TAK	Emitent dokłada wszelkich starań, aby jego korporacyjna strona internetowa była aktualizowana na bieżąco.
4.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i	TAK	

	okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.		
5.	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.GPWInfoStrefa.pl .	NIE	Emitent nie wykorzystuje indywidualnej sekcji relacji inwestorski znajdującej się na stronie www.GPWInfoStrefa.pl , gdyż sekcja relacji inwestorskich wraz z informacjami o Spółce oraz dokumentami korporacyjnymi znajduje się na stronie internetowej Spółki: www.advancedocularsciences.com
6.	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.	TAK	
7.	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	TAK	

8.	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.	TAK	
9.	Emitent przekazuje w raporcie rocznym: 9.1. informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,	TAK	
	9.2. informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	NIE	Kwestia wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy była uregulowana w umowie i jest sprawą poufną. Emitent nie może publikować takich danych bez zgody Autoryzowanego Doradcy.
10.	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	
11.	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	TAK	Na pytania ze strony inwestorów i mediów Spółka udziela odpowiedzi na bieżąco drogą telefoniczną i mailową. W 2015 r. Emitent zorganizował dwa publicznie dostępne spotkania z inwestorami, analitykami i mediami podczas konferencji: 3rd Global Life Conference w Warszawie i SeeThruEquity First Annual Warsaw Investor Conference w Warszawie. Emitent nie wyklucza organizacji kolejnych tego rodzaju spotkań w

			przyszłości.
12.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	TAK	Zdarzenie takie nie miało miejsca w 2015 roku. Jeżeli zajdzie Emitent będzie stosował przedmiotową Dobrą Praktykę.
13.	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	TAK	Zdarzenie takie nie miało miejsca w 2015 roku. Jeżeli zajdzie Emitent będzie stosował przedmiotową Dobrą Praktykę.
13a.	W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w	TAK	Zdarzenie takie nie miało miejsca w 2015 roku. Jeżeli zajdzie Emitent będzie stosował przedmiotową Dobrą Praktykę.

	przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.		
14.	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	TAK	Zdarzenie takie nie miało miejsca w 2015 roku. Jeżeli zajdzie Emitent będzie stosował przedmiotową Dobrą Praktykę.
15.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	TAK	Zdarzenie takie nie miało miejsca w 2015 roku. Jeżeli zajdzie Emitent będzie stosował przedmiotową Dobrą Praktykę.
16.	Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej: <ul style="list-style-type: none"> informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta, zestawienie wszystkich informacji 	NIE	W przekonaniu Emitenta, należyte wykonywanie obowiązków informacyjnych (publikacja raportów bieżących i okresowych na stronach internetowych rynku NewConnect oraz Spółki) w pełni przekazuje istotne wydarzenia mające wpływ na ocenę jego działalności przez inwestorów i rynek. W tej sytuacji, uwzględniając profil działalności Emitenta, sporządzanie comiesięcznych raportów powielaloby już opublikowane informacje.

	<p>opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem,</p> <ul style="list-style-type: none"> • informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem, • kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego. 		<p>W związku z powyższym Emitent zamierza niestosować przedmiotowej praktyki w sposób ciągły.</p>
16a.	<p>W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.</p>	TAK	