

**Sprawozdanie Zarządu Spółki pod firmą
INVENTIONMED SPÓŁKA AKCYJNA
(dawniej: Athos Venture Capital S.A.)
z siedzibą w Bydgoszczy
ul. Bydgoskich Przemysłowców 6/116, 85-862 Bydgoszcz
za rok 2017**

1. Informacje podstawowe

Nazwa (firma):	Inventionmed Spółka Akcyjna (dawniej: Athos Venture Capital Spółka Akcyjna)
Kraj:	Polska
Siedziba:	Bydgoszcz
Adres:	85-862 Bydgoszcz, ul. Bydgoskich Przemysłowców 6/116
Numer KRS:	0000428831
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy	14.278.715,70 zł
REGON:	200715224
NIP:	8442350729
Telefon/fax:	+ 48 720 914 663
Poczta e-mail:	office@inventionmed.com
Strona www:	www.inventionmed.pl
Zarząd	Prezes Zarządu – Tomasz Kierul Wiceprezes Zarządu – Cezary Jasiński
Rada Nadzorcza	Przewodnicząca 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 Trzciniński

Inventionmed Spółka Akcyjna (dawniej: Athos Venture Capital 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. Po zakończeniu roku obrotowego 2017, a przed publikacją niniejszego sprawozdania, tj. 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 w roku obrotowym 2017 była pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych. Obecnie, w związku ze zmianą profilu działalności, główna działalność Spółki obejmuje działalność związaną z oprogramowaniem.

Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania spółka Inventionmed S.A. posiada zarejestrowaną w Londynie Spółkę pod firmą Economic Advice Centre UK Limited w skrócie EAC UK Ltd., o kapitale zakładowym równym 100 GBP, w której posiada 51% udziałów. Pozostałe 49% udziałów posiada MTA Property Maintenance Ltd. Celem działalności Spółki jest poszukiwanie inwestorów, a także pozyskiwanie kapitałów dla projektów krajowych oraz zagranicznych. Spółka w Londynie została zarejestrowana 11 kwietnia 2013 r.

Inventionmed S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Laboratorium Naturella sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. W 2017 r. doszło do istotnej zmiany profilu działalności tej spółki. Spółka zmieniła firmę, siedzibę oraz przedmiot działalności. Doszło również do zmian w składzie jej Zarządu. Od 11 stycznia 2017 r. Prezesem Zarządu Laboratorium Naturella sp. z o.o. jest Pani Ewa Wójcikowska. Profil działalności tej spółki obejmuje przede wszystkim sprzedaż kosmetyków i perfum oraz środków czystości.

Emitent posiada również 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.

Ponadto Emitent posiada 36% udziałów w kapitale zakładowym spółki Boruta – Zachem Biochemia sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy.

Sprawozdanie Zarządu Inventionmed S.A. obejmuje okres od 01 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. Przyjęty w spółce rok obrotowy i podatkowy pokrywa się z rokiem kalendarzowym i trwa 12 kolejnych pełnych miesięcy kalendarzowych.

2. Kapitał zakładowy Spółki

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 14.278.715,70 zł (czternaście milionów dwieście siedemdziesiąt osiem tysięcy siedemset piętnaście złotych siedemdziesiąt groszy) i jest podzielony na 142.787.157 akcji, w tym:

- 1.000.000 (jeden milion) akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, uprzywilejowanych co do głosu w stosunku dwa głosy na jedną akcję;
- 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda;

- 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda;
- 1.200.000 (jeden milion dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda;
- 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda;
- 750.000 (siedemset pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda;
- 97.587.157 (dziewięćdziesiąt siedem milionów pięćset osiemdziesiąt siedem tysięcy sto pięćdziesiąt siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- 40.000.000 (czterdzieści milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

Na koniec roku obrotowego 2017 kapitał zakładowy Emitenta wynosił 10.278.715,70 zł (dziesięć milionów dwieście siedemdziesiąt osiem tysięcy siedemset piętnaście złotych siedemdziesiąt groszy). Na przełomie stycznia i lutego 2018 r. doszło do podwyższenia kapitału zakładowego o 4 mln zł (w ramach emisji akcji serii H), które to podwyższenie zostało zarejestrowane w dniu 16 lutego 2018 r.

3. Struktura Akcjonariatu

Akcjonariat na dzień 31 grudnia 2017 r. przedstawiał się następująco (z uwidocznieniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów w ogólnej liczbie głosów):

Akcjonariat	razem akcji	% kapitału (akcji)	Liczba głosów	% głosów
Joyfix LTD	86 007 596	83,68%	86 007 596	82,87%
Pozostali	16 779 561	16,32%	17 779 561	17,13%
Razem	102 787 157	100,00%	103 787 157	100,00%

Dane na dzień 31.12.2017 r.

Po zakończeniu roku obrotowego 2017, ale przed sporządzeniem niniejszego sprawozdania doszło do zmian w strukturze akcjonariatu wynikającej z rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii H, o czym była już wcześniej mowa. O zmianach w strukturze akcjonariatu Emitent informował raportami ESPI nr 10/2018, 11/2018, 12/2018 oraz 14/2018.

Aktualna struktura akcjonariatu (na dzień 31 marca 2018 r.) przedstawia się następująco (z uwidocznieniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów w ogólnej liczbie głosów):

Akcjonariat	razem akcji	% kapitału (akcji)	Liczba głosów	% głosów
Joyfix LTD	85 263 581	59,71%	85 263 581	59,30%
Barbara Zegarska (członek Rady Nadzorczej)	21 568 074	15,11%	21 568 074	15,00%
Lidia Rudnicka (członek Rady Nadzorczej)	7 189 358	5,04%	7 189 358	5,00%
Marcin Ambroziak	7 189 358	5,04%	7 189 358	5,00%
Pozostali	21 576 786	15,10%	22 576 786	15,70%
Razem	142 787 157	100,00%	143 787 157	100,00%

Dane na dzień 31.03.2018 r.

4. Organy Spółki

Zarząd Spółki Athos Venture Capital S.A.

W roku obrotowym 2017 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 2017 r. w skład Zarządu Spółki wchodził – Pan Cezary Jasiński – Prezes Zarządu oraz Pan Bogumił Siwczuk – Członek Zarządu. Po zakończeniu roku obrotowego 2017, a przed sporządzeniem niniejszego sprawozdania doszło do zmian w składzie i funkcjach Zarządu Spółki. W dniu 29 stycznia 2018 r. Rada Nadzorcza Spółki odwołała ze składu Zarządu Pana Bogumiła Siwczuka, zmieniła funkcję w Zarządzie Panu Cezaremu Jasińskiemu (z Prezesa Zarządu na Wiceprezesa Zarządu) oraz powołała do składu Zarządu Pana Tomasza Kierula na Prezesa Zarządu. Obecnie skład Zarządu przedstawia się następująco:

Tomasz Kierul – Prezes Zarządu

Cezary Jasiński – Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza Athos Venture Capital S.A.

W roku obrotowym 2017 w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

Przewodnicząca Rady Nadzorczej – Barbara Joanna Wiaderek

Członek Rady Nadzorczej – Anna Trocka

Członek Rady Nadzorczej – Krystian Andrzej Fuja
Członek Rady Nadzorczej – Przemysław Romanowicz
Członek Rady Nadzorczej – Aleksander Szalecki
Członek Rady Nadzorczej – Piotr Mikołajczyk

Do zmian w składzie Rady Nadzorczej doszło w dniu 29 stycznia 2018 r. Walne Zgromadzenie podjęło uchwały w sprawie odwołania ze składu Rady Nadzorczej następujących osób: Pani Barbary Joanny Wiaderek, Pani Anny Trockiej, Pana Krystiana Andrzeja Fuja, Pana Piotra Mikołajczyka. Walne Zgromadzenie zdecydowało się również powołać do składu Rady Nadzorczej następujące osoby: Panią Lidię Rudnicką, Panią Barbarę Zegarską, Pana Martina Daligę oraz Pana Jana Trzczińskiego. Tego samego dnia Rada Nadzorcza zdecydowała wybrać ze swego grona na funkcję Przewodniczącego Pana Przemysława Romanowicza.

Obecnie skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:
Przewodniczący Rady Nadzorczej – Przemysław Romanowicz
Członek Rady Nadzorczej – Lidia Rudnicka
Członek Rady Nadzorczej – Barbara Zegarska
Członek Rady Nadzorczej – Matrin Daliga
Członek Rady Nadzorczej – Aleksander Szalecki
Członek Rady Nadzorczej – Jan Trzcziński

5. Komentarz dotyczący aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej

W roku obrotowym 2017 wynik netto Inventionmed S.A. zakończył się zyskiem w wysokości 333.201,92 zł, podczas gdy poprzedni rok obrotowy zakończył się stratą w wysokości 433.595,43 zł. Na koniec omawianego okresu suma bilansowa wyniosła 13.694.840,04 zł, podczas gdy kwota ta z końca 2016 r. stanowiła wartość na poziomie 11.615.106,11 zł.

Na osiągnięte wyniki największy wpływ miał przychód wynikający z umowy z podmiotem zagranicznym, której przedmiotem obejmował przygotowanie przez Spółkę na rzecz tego podmiotu analiz (opinii) rynku ekonomicznego oraz analiz technicznych spółek oraz analiz rynku surowców i walut. Świadczone w ramach realizacji tej umowy czynności nie były usługami doradztwa inwestycyjnego ani nie stanowiły rekomendacji inwestycyjnych.

W 2017 r. Spółka kontynuowała działania mające na celu realizację strategii rozwoju w zakresie działalności inwestycyjnej w spółki we wczesnym stadium rozwoju, tzw. venture capital, na której realizację Emitent dysponował środkami pieniężnymi w wysokości prawie 10 mln zł. Posiadane środki pieniężne świadczą o dobrej i stabilnej kondycji finansowej Spółki.

Już po zakończeniu roku obrotowego 2017 a przed sporządzeniem niniejszego sprawozdania doszło do zmiany przedmiotu działalności Emitenta oraz podwyższenia kapitału zakładowego. W

styczniu 2018 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło m.in. uchwałę o zmianie przedmiotu działalności oraz podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 4 mln zł. W lutym 2018 r. zmiany zostały zarejestrowane przez sąd rejestrowy a Emitent opublikował nową strategię rozwoju. Z podmiotu działającego w sektorze stricte inwestycyjnym, Spółka stała się podmiotem koncentrującym swoją działalność na rozwoju zaawansowanych symulatorów medycznych wykorzystujących technologię VR w obszarze zabiegów z zakresu dermatologii klinicznej i estetycznej. Strategia rozwoju została opublikowana raportem ESPI nr 7/2018 z dnia 23.02.2018 r.

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

Rok 2017, z jednej strony był rokiem kontynuacji dotychczasowej działalności inwestycyjnej, z drugiej strony początkiem zmian przedmiotu działalności. Przez prawie cały rok 2017 Emitent kontynuował wcześniej zapoczątkowaną działalność inwestycyjną. W czerwcu 2017 r., w celu możliwości dalszego prowadzenia działalności inwestycyjnej, złożył wniosek o wpis do rejestru zarządzających Alternatywną Spółką Inwestycyjną (ASI), który był wymagany przepisami ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz. U. z 2018 r., poz. 56 ze zm.). Do zakończenia tego roku wniosek nie został rozpoznany.

Spółka kontynuowała poszukiwania inwestycji w spółki we wczesnym stadium rozwoju, tzw. venture capital, głównie z sektora małych i średnich przedsiębiorstw, których kapitalizacja nie przekracza 12 mln EUR. Jednocześnie nie wykluczając również inwestycji w podmioty duże, o ugruntowanej pozycji rynkowej.

Emitent miał świadomość, że zarówno w Polsce jak i w całej Europie występuje luka kapitałowa, polegająca na braku inwestycji i problemie w pozyskaniu środków na projekty w kwocie do 1,5 mln EUR, która jest szczególnie dotkliwa w obszarze nowych technologii. Wynika to z faktu, że inwestycje tego typu charakteryzują się wyższym poziomem ryzyka niż inwestycje w spółki dojrzałe, o ugruntowanej pozycji rynkowej. Wyższe ryzyko znacznie utrudnia możliwość pozyskania finansowania z funduszy inwestycyjnych lub banków. Powoduje to że koszt pozyskania środków do kwoty 1,5 mln EUR albo w ogóle nie jest możliwy, albo koszt jego pozyskania jest nieproporcjonalnie wysoki w stosunku do korzyści jakie spółka może osiągnąć. Spółka w roku obrotowym 2017 zamierzała wykorzystać tę sytuację i angażować się finansowo w tego typu podmioty. Spółka wskazywała, że nie będzie inwestować w każdy podmiot potrzebujący zaangażowania kapitałowego do kwoty 1,5 mln EUR a tylko w podmioty, które w ocenie Spółki będą atrakcyjne finansowo i które będą zapewniać optymalną dynamikę zwrotu z inwestycji. Plan

inwestycyjny obejmował głównie podmioty z sektora nowych technologii, ale nie wykluczał inwestycji również w podmioty z innych branż o ile takie inwestycje będą dawały możliwość osiągnięcia ponadprzeciętnej stopy zwrotu z inwestycji. W 2017 r. do zawarcia żadnej znaczącej umowy nie doszło.

Spółka rozwijała także działalność inwestycyjną na rynkach finansowych, głównie na dojrzałych rynkach europejskich oraz na giełdzie amerykańskiej. Spółka prowadziła również działalność inwestycyjną na polskiej giełdzie. Żadna z inwestycji finansowanych nie przekraczała kwoty 200 tys. EUR oraz były to inwestycje krótkoterminowe, nastawione na osiągnięcie jak najwyższej stopy zwrotu. W 2017 r. Emitent prowadził tę działalność, co obrazują przychody finansowe, które w porównaniu do roku 2016 r. wzrosły ponad dwukrotnie.

W 2017 r. Emitent objął 50% udziałów w kapitale zakładowym spółki Softblue Mobility sp. z o.o., która została powołana jako spółka celowa do realizacji projektu związanego z innowacyjnym systemem z branży energetycznej. Ze względu na wartość objętych udziałów, Emitent nie opublikował raportu informującego o tym zdarzeniu.

Pod koniec grudnia 2017 r. Emitent zwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które odbyło się już w roku obrotowym 2018 (29 stycznia 2018 r.) oraz ogłosił kierunkowe plany rozwoju, które obejmowały zmianę dotychczasowej działalności inwestycyjnej na działalność w sektorze „medycznego VR”, ze szczególną koncentracją na edukację z zakresu medycyny klinicznej i estetycznej. W styczniu 2018 r. doszło do akceptacji przez Walne Zgromadzenie zmiany przedmiotu działalności i obecna działalność Spółki skupia się na tworzeniu symulatorów medycznych wykorzystujących technologię VR, a nie na działalności inwestycyjnej, co miało miejsce przez prawie cały 2017 r. O nowej strategii rozwoju Emitent poinformował już po zakończeniu roku obrotowego 2017, ale przed przygotowaniem niniejszego sprawozdania – raportem ESPI nr 7/2018 z dnia 23.02.2018 r.

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.

Projekt 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 wariantach występowania.

W dalszej perspektywie Emitent zamierza podejmować działania mające na celu rozrządzenie 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.

8. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka w 2017 r. nie prowadziła badań.

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 2017 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 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 ryzyk.

Ryzyko związane z wynikami finansowymi osiągniętymi w roku obrotowym 2017 oraz możliwością generowania przychodów w 2018 r.

Emitent zwraca uwagę na ograniczoną działalność Emitenta w 2017 r. Co prawda w 2017 r. Spółka osiągnęła zysk w wysokości 333.201,92 zł, natomiast nie wynikał on z rozbudowanej działalności operacyjnej, a głównie z ograniczenia kosztów prowadzenia działalności.

W 2018 r., w związku ze zmianą strategii Spółki i rozwojem projektu TutorDerm Emitent ponosi znacznie wyższe koszty operacyjne niż w 2017 r., natomiast pierwsze przychody planowane są dopiero na lata 2019-2020. W związku z powyższym istnieje ryzyko, że rozwój projektu TutorDerm spowoduje, że Spółka będzie generować w początkowym etapie straty, co może mieć negatywne konsekwencje w przypadku poszukiwania przez Emitenta dodatkowego finansowania. Zarząd Spółki wskazuje, że obecna sytuacja finansowa jest stabilna i Emitent posiada własne środki pozwalające na realizację projektu TutorDerm do czasu jego komercjalizacji. Emitent nie wyklucza również ubiegania się o dofinansowanie ze środków państwowych lub unijnych.

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 urzędu.

Ryzyko związane z brakiem akceptacji dla TutorDerm

Rozwój i sukces TutorDerm w dużej mierze uzależniony jest od przyjęcia tego urzędu przez środowisko medyczne oraz naukowe. TutorDerm jest pierwszym na świecie rozwiązaniem w zakresie edukacji personelu medycznego i kosmetologów, który wykorzystuje unikalną, niestosowaną dotąd technologię podwójnej immersji. Istnieje ryzyko, że projekt ten nie zostanie przychylnie przyjęty przez środowisko, co w konsekwencji może utrudnić osiągnięcie sukcesu przez to urządzenie, a tym samym jego komercjalizację. Niniejsze ryzyko jest ograniczane poprzez stałą współpracę Emitenta ze środowiskiem medycyny dermatologicznej (estetycznej). W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi Pani Prof. Lidia Rudnicka oraz Prof. Barbara Zegarska – wybitne specjalistki z zakresu medycyny dermatologicznej, będące jednocześnie wykładowcami na renomowanych polskich uczelniach. Ponadto, Emitent stworzył Radę Naukową, w skład której, poza wymienionymi wyżej Panią Profesorem wchodzi dr Marcin Ambroziak – lekarz dermatolog, prowadzący własną klinikę dermatologiczną oraz dr Maciej Nowacki – pracownik naukowy Collegium Medicum im. Ludwika Rydygiera w Bydgoszczy, Uniwersytetu Mikołaja Kopernika w Toruniu, prowadzący badania z zakresu nowoczesnych technik w medycynie, chirurgii onkologicznej, chirurgii i onkologii doświadczalnej, transplantologii oraz medycyny regeneracyjnej.

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 bliźszego 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.

W celu ograniczenia znaczenia tego ryzyka, Emitent zmienił politykę w zakresie raportowania poprzez m.in. zawieranie w raportach bieżących większej ilości informacji o czym Emitent poinformował w raporcie 7/2016 z dnia 1 kwietnia 2016 r. oraz dokonał korekt raportów bieżących nr 9/2014, 5/2015, 23/2015 oraz korekt raportów okresowych nr 12/2016, 18/2016 i 19/2016, które w ocenie Spółki po powtórnej ich weryfikacji mogły nie spełniać wszystkich wymagań przewidzianych przez Regulamin ASO.

Ponadto Emitent dokałał 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.

Emitent wskazuje, że w 2017 r. nie była dokonywana żadna korekta zarówno raportu EBI jak i ESPI. Natomiast w 2018 r., do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, została dokonana jedna korekta raportu ESPI, która wynikała nie z braku dostatecznej informacji w raporcie, a z omyłkowego umieszczenia niewłaściwego załącznika.

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 nienależycie 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 zawarciu 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.

11. Informacje dodatkowe

W związku ze zmianą przedmiotu działalności dokonaną w styczniu 2018 r., a zarejestrowaną przez sąd rejestrowy w lutym 2018 r., Emitent zamierza skoncentrować swoją działalność na rozwoju zaawansowanych symulatorów medycznych wykorzystujących technologię wirtualnej rzeczywistości (virtual reality) w obszarze symulacji zabiegów z zakresu dermatologii klinicznej i estetycznej. Emitent obecnie skupia się na rozwoju projektu TutorDerm, którego 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. W 2018 r. Spółka zamierza skupić się na realizacji tego projektu.