



# MSI MEDICAL SPÓŁKA AKCYJNA

Sprawozdanie Zarządu  
MSI MEDICAL S.A  
z działalności spółki  
w roku obrotowym 2015

6 czerwca 2016 r.

# INFORMACJE OGÓLNE

## Podstawowe dane o Spółce

<b>Pełna nazwa</b>	<b>MSI Medical Spółka Akcyjna</b>
<b>Siedziba</b>	Plac Powstańców Śląskich 1 lok. 201, 53-329 Wrocław
<b>Telefon:</b>	(+48) 71 881 12 80
<b>Faks:</b>	(+48) 71 391 08 82
<b>Kapitał zakładowy</b>	Kapitał zakładowy wynosi 10 000 000,00 zł i dzieli się na: - 343.000 akcji serii A, - 50.000 akcji serii B, - 62.500 akcji serii C, - 116.500 akcji serii D, - 361.000 akcji serii E, - 4.067.000 akcji serii F,
<b>KRS</b>	0000368054
<b>NIP:</b>	8992609747
<b>REGON:</b>	020532307
<b>Czas trwania jednostki</b>	nieograniczony

## Organy Emitenta

### Zarząd

W skład Zarządu MSI Medical S.A. na dzień sporządzenia niniejszego raportu wchodzi:

- Edward Misek – Prezes Zarządu

W okresie objętym niniejszym raportem oraz do dnia jego sporządzenia zaszły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

W dniu 14 kwietnia 2016 r. Mariusz Chłopek złożył rezygnację ze składu zarządu oraz pełnienia funkcji Prezesa Zarządu ze skutkiem na koniec dnia 17 kwietnia 2016 r.

Jednocześnie, w dniu 14 kwietnia 2016 r. Rada Nadzorcza Emitenta powołała do składu Zarządu Pana Edwarda Miska powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu od dnia 18 kwietnia 2016r.

### Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej MSI Medical S.A. do dnia sporządzania raportu wchodzi:

- Natalya Rudman - Członek Rady Nadzorczej
- David Waldman - Członek Rady Nadzorczej
- Felicja Wójciak - Członek Rady Nadzorczej
- Mieczysław Wójciak - Członek Rady Nadzorczej
- Grzegorz Wójciak - Członek Rady Nadzorczej.

W okresie objętym niniejszym raportem oraz do dnia jego sporządzenia zaszły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

- W dniu 10 marca 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki odwołało Pana Marcina Dudzika, Pawła Drzewieckiego, Grzegorza Wójciak, Mieczysława Wójciak oraz Panią Felicję Wójciak ze składu Rady Nadzorczej Emitenta. Tego samego dnia powołano do składu Rady Nadzorczej Emitenta Panią Sylwzię Antonik, Agnieszkę Kaczkowską-Kuczka, Pana Andrew Weintz, Mark Stys, Johna Dobrowskiego.

- W dniu 3 sierpnia 2015 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały o odwołaniu ze składu Rady Nadzorczej: Pana Andrew Weintz, Pana Marka Stys, Pana Johna Dobrowskiego, Pani Sylwii Antonik oraz Pani Agnieszki Kaczkowskiej-Kuczka.

Tego samego dnia Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały o powołaniu do składu Rady Nadzorczej: Panią Leslie Bernhard, Pana David Waldman, Pani Felicji Wójciak, Pana Mieczysława Wójciak oraz Pana Grzegorza Wójciak.

- W dniu 7 marca 2016 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odwołało Panią Leslie Bernhard ze składu Rady Nadzorczej Emitenta.

Tego samego dnia Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało do składu Rady Nadzorczej Emitenta Panią Natalę 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 06.06.2016 r.)

Akcjonariusz	Liczba Akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Quark Ventures, LLC 1)	3 883 135	3 883 135	77,66%	77,66%
Equimaxx, LLC	321 375	321 375	6,43%	6,34%
Pozostali	795 490	795 490	15,91%	15,91%
<b>Suma</b>	<b>5 000 000</b>	<b>5 000 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

# NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA W 2015 ROKU ORAZ PO ZAKOŃCZENIU ROKU OBROTOWEGO 2015

## **Zmiana nazwy spółki na Florida Investments S.A**

W dniu 30 marca 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwały w sprawie zmiany nazwy Spółki na „Florida Investments S.A.” Zmiana nazwy spółki została zarejestrowana w KRS z dniem 9 października 2015 r.

## **Zmiana nazwy spółki na Clean Technologies S.A**

W dniu 8 kwietnia 2015r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu VI Wydział Gospodarczy KRS zarejestrował zmianę statutu Spółki w przedmiocie zmiany nazwy spółki na „Clean Technologies S.A.”, dokonaną uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki podjętą dnia 15 listopada 2014r.

## **Scalenie akcji Emitenta**

Emitent przeprowadził procedurę scalenia akcji Spółki w proporcji 20 do 1 (za 20 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł akcjonariusze otrzymali jedną akcję o wartości nominalnej 2,00 zł) bez zmiany wartości kapitału zakładowego Spółki, która miała na celu poprawę płynności kursu akcji Emitenta. W efekcie akcje Emitenta notowane są od dnia 18 listopada 2015r. w systemie notowań ciągłych.

W celu realizacji scalenia akcji, w dniu 9 października 2015r. KRS zarejestrował zmianę Statutu Spółki dokonaną uchwałami Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, podjętymi dnia 30 marca 2015 r. w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii D i E w ramach subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru i zmiany statutu Spółki (tak by ogólna liczba akcji serii D i E wynosiła była podzielna przez 20) oraz połączenia akcji Spółki poprzez podwyższenie wartości nominalnej akcji z 0,1 zł do 2 zł.

W dniu 3 kwietnia 2015r. Spółka zawarła umowy objęcia 22.708 akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki oraz 2.713 akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki z jednym inwestorem (osobą prawną), który objął wszystkie akcji serii D oraz E Spółki.

W dniu 21 października 2015 r. złożony został do GPW wniosek o zawieszenie notowań akcji Spółki w okresie od dnia 4 listopada 2015 r. do dnia 17 listopada 2015 r. a także wniosek o dokonanie scalenia w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. Zgodnie z uchwałą Zarządu GPW z dnia 8 kwietnia 2016 r. notowania akcji Spółki zostały zawieszane zgodnie z wnioskiem Emitenta. Uchwałą z dnia 6 listopada 2015 r. Zarząd KDPW określił, w związku ze zmianą wartości nominalnej akcji Spółki, dzień 17 listopada 2015 r. jako dzień wymiany 110.000 akcji Emitenta na 455.500 akcji Spółki i dzień scalenia akcji w depozycie.

## **Nabycie udziałów w spółce Florida Investments X Corp.**

W dniu 5 maja 2015r. Spółka nabyła 100% udziałów Spółki Florida Investments X Corp. za łączną kwotę 10.366.541,60 zł. W rezultacie Florida Investors X Corp stała się spółką zależną od Emitenta. Florida Investments X Corp. obsługuje procesy inwestycyjne w zakresie nieruchomości mieszkaniowych na Florydzie w USA.

## **Rozwiązanie umowy sprzedaży akcji Florida Investments X Corp.**

Jednakże, w związku ze zmianą strategii biznesowej Emitenta, dnia 11 sierpnia 2015 r. rozwiązana została umowa sprzedaży akcji z dnia 5 maja 2015 r., przedmiotem której był zakup

przez Emitenta 100% akcji spółki prawa amerykańskiego Florida Investments X Corp. Świadczenia Stron przedmiotowej umowy zostały wzajemnie zwrócone.

### **Upoważnienie Zarządu Spółki do dokonania jednego lub większej liczby podwyższeń kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego**

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 3 sierpnia 2015r. podjęło 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 z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki i zmiany statutu spółki. Zmiana statutu została zarejestrowana w KRS w dniu 22 stycznia 2016r.

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.

### **Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii F**

Zwyczajne Walne Zgromadzenie dnia 3 sierpnia 2015r. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 8.134.000 zł do wartości 10.000.000 zł, w drodze emisji 4.067.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 2,00 zł każda, celem zaoferowania ich podmiotom zainteresowanym dokapitalizowaniem Spółki i współpracą w zakresie przekazywania Spółce nowych technologii i know-how

Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane spółki w dniu 22 stycznia 2016r. Subskrypcja prywatna zakończona została dnia 11 sierpnia 2015 r., wyemitowane akcje objęte zostały przez jednego inwestora (osobę prawną).

### **Zamiar nabycia spółki MSI Bioscience Sp. z o.o.**

Zarząd Emitenta poinformował w dniu 11 sierpnia 2015 r. o realizacji kolejnego kroku w kierunku finalizacji transakcji odwrotnego przejęcia spółki MSI Bioscience Sp. z o.o. W ramach Porozumienia inwestycyjnego Emitent wyraził chęć nabycia 100% udziałów w spółce pod firmą MSI Bioscience Sp. z o.o., za łączną kwotę ok. 8.134.000 zł. MSI Bioscience Sp. z o.o jest spółką powiazaną z Verisante Technology, Inc. z siedzibą w Vancouver, Kanada, firmą medyczną specjalizującą się w komercjalizacji innowacyjnych systemów, opartych na innowacyjnej platformie technologicznej, do wczesnego wykrywania nowotworów, notowanej na kanadyjskiej giełdzie TSX Venture (TSX Venture:VRS) oraz amerykańskim rynku OTC Markets (OTC:VRSEF).

MSI Bioscience Sp. z o.o będzie posiadać na wyłączność licencję obejmującą cały świat dotyczącą wykorzystania patentów i technologii Obrazowania Wielospektralnego (ang. Multispectral Imaging System - „MSI”) do zastosowań w urządzeniach medycznych do wykrywania wczesnych stadiów wszystkich nowotworów jamy ustnej i innych rodzajów nowotworów.

Dzięki nabyciu akcji spółki MSI Bioscience Sp. z o.o możliwe będzie rozszerzenie działalności operacyjnej o działalność związaną z opracowaniem oraz ubieganiem się o zezwolenie na sprzedaż urządzenia ("Kamery MSI") w Ameryce Północnej i Europie.

### **Zmiana nazwy Spółki na MSI Medical S.A.**

W dniu 3 września 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w sprawie zmiany nazwy Spółki z Florida Investments S.A. na MSI Medical S.A. Zmiana nazwy spółki została zarejestrowana w KRS z dniem 3 grudnia 2015 r.

### **Obniżenie kapitału zakładowego Spółki**

Dnia 23 lutego 2016 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie MSI Medical S.A. postanowiło obniżyć kapitał zakładowy Spółki z kwoty 10.000.000,00 zł do kwoty 500.000,00 zł.

Obniżenie kapitału zakładowego Spółki nastąpi przez zmniejszenie wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki, z kwoty 2,00 zł do kwoty 0,10 zł.

Do dnia sporządzenia niniejszego raportu zmiana ta nie została zarejestrowana w KRS.

Celem obniżenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 9.500.000,00 zł jest dostosowanie wartości nominalnej akcji do ceny rynkowej, co umożliwi pozyskanie środków finansowych w drodze kolejnych emisji akcji. Walne Zgromadzenie postanowiło, iż kwota uzyskana z obniżenia kapitału zakładowego Spółki zostanie przelana na kapitał zapasowy Spółki.

### **Zmiana nazwy Spółki na Spark Medical S.A.**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 7 marca 2016r. podjęło uchwałę w sprawie zmiany nazwy Spółki z MSI Medical S.A. na Spark Medical S.A. Do dnia sporządzenia niniejszego raportu zmiana ta nie została zarejestrowana w KRS.

### **Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii G i H**

7 marca 2016 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do wartości 10.000.000 zł: o kwotę 1.000.000 zł, w drodze emisji 10.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H w ramach subskrypcji prywatnej w wyłączeniu prawa poboru oraz o kwotę 8.500.000 zł, w drodze emisji 85.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G w ramach subskrypcji prywatnej w wyłączeniu prawa poboru. Do dnia sporządzenia niniejszego raportu zmiana ta nie została zarejestrowana w KRS. Zarząd Spółki prowadząc ofertę prywatną akcji serii G oraz H będzie poszukiwał inwestorów strategicznych zainteresowanych długoterminowym wsparciem Spółki w zakresie finansowym i współpracy polegającej na przedstawieniu Spółce nowych technologii i know-how.

## **PRZEWIDYWANY ROZWÓJ JEDNOSTKI**

W 2016 r. Emitent planuje sfinalizować transakcję przejęcia spółki MSI Bioscience Sp. z o.o. i po otrzymaniu przez tą spółkę licencji na wyłączność (obejmującą cały świat) do wykorzystania patentów i technologii Obrazowania Wielospektralnego (ang. Multispectral Imaging "MSI" System) do zastosowań w urządzeniach medycznych do wykrywania wczesnych stadiów nowotworów jamy ustnej oraz innych rodzajów nowotworów planuje rozszerzenie działalności operacyjnej o działalność związaną z opracowaniem i komercjalizacją technologii Obrazowania Wielospektralnego w Europie i na świecie.

Spółka prowadzi też rozmowy z potencjalnymi inwestorami w celu dokapitalizowania Spółki, do których Zarząd Spółki zamierza kierować ofertę prywatną akcji serii G oraz H.

Technologia Obrazowania Wielospektralnego opracowana została przez naukowców z wiodącej Agencji Walki z Rakiem w Ameryce Północnej i zostały zakończone badania przedkliniczne w jednym z najbardziej renomowanych szpitali w Ameryce Północnej. Złożona w 10 krajach aplikacja patentowa znajduje się obecnie w finalnej, międzynarodowej i regionalnej fazie. System Obrazowania Wielospektralnego pozwala przy wykorzystaniu 18 fal światła o różnej długości w paśmie o niskiej częstotliwości rejestrować i analizować z dużą dokładnością obrazy zmian skórnych przy użyciu algorytmu diagnostycznego, który pozwala rozróżnić podejrzone

zmiany złośliwe od zmian łagodnych. Kamera MSI będzie stanowić tanie, podręczne, przenośne urządzenie, które może zostać podłączone do komputera za pomocą kabla USB. Oczekuje się, że kamera MSI dostarczy wyniki o większej dokładności w zakresie wczesnego wykrycia nowotworów jamy ustnej w odróżnieniu do tradycyjnych lamp diagnostycznych, gdyż wykorzystuje wiele fal światła. Ponadto kamera z wbudowanym algorytmem diagnostycznym jest wystarczająco mała, aby zbadać tył gardła czyli miejsce, w którym występuje wirus HPV.

## WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

W 2015 roku Spółka nie prowadziła działań w dziedzinie badań i rozwoju.

## AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

W 2015 r. Emitent nie odnotował przychodów ze sprzedaży ze względu na fakt, że Spółka stopniowo wygaszała prowadzoną wcześniej działalność gospodarczą. Spółka skupiona była na realizacji transakcji odwrotnego przejęcia Emitenta oraz związanego z tym rozszerzenia obszaru działalności w kierunku opracowania i komercjalizacji w Europie i na świecie urządzeń medycznych do wykrywania wczesnych stadiów nowotworów jamy ustnej i innych rodzajów nowotworów.

W 2015 r. Spółka odnotowała koszty działalności operacyjnej na poziomie 152,49 tys. zł, które były niższe o ok. 2,06 mln zł w porównaniu do kosztów działalności operacyjnej poniesionych w 2014 r. w związku z podjętymi działaniami mającymi na celu znaczące ograniczenie pozostałych kosztów rodzajowych, kosztów usług obcych i wynagrodzeń. Na koszty działalności operacyjnej w 2015 r. złożyły się głównie pozostałe koszty działalności operacyjnej wynikające z tytułu aktualizacji wartości aktywów niefinansowych w kwocie ok. 50,01 tys. zł. Powyższe wpłynęło na odnotowanie przez Spółkę w 2015 r. straty z działalności operacyjnej w wysokości ok. 209,11 tys. zł. W 2015 r. Spółka odnotowała również koszty finansowe w kwocie ok. 20,68 tys. zł z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz podatek dochodowy odroczony w kwocie ok. 12,85 zł, co wpłynęło na odnotowanie przez Spółkę straty netto w wysokości ok. 217,04 tys. zł.

Na koniec 2015r. Spółka odnotowała wzrost wartości sumy bilansowej o ok. 8,07 mln zł (w porównaniu do końca 2014r.) do wartości ok. 10,39 mln zł. Po stronie aktywów na wzrost sumy bilansowej wpływ miał głównie wzrost wartości należności krótkoterminowych w kwocie ok. 8,1 mln zł z tytułu nabycia 100% udziałów w spółce pod firmą MSI Bioscience Sp. z o.o.

Po stronie pasywów Spółka na koniec 2015 r. odnotowała wzrost wartości kapitału własnego Spółki w związku z przeprowadzoną emisją akcji serii F zł po cenie nominalnej, która wpłynęła na podwyższenie kapitału podstawowego Spółki o kwotę ok. 8,134 mln zł.

Przyszłe wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę będą w głównej mierze uzależnione od rozwoju jej przyszłej spółki zależnej MSI Bioscience Sp. z o.o. w zakresie opracowania i komercjalizacji technologii Obrazowania Wielospektralnego i osiągniętych przez tę spółkę wyników finansowych.

## **Analiza płynności Spółki**

**Tabela 1** Wskaźniki płynności MSI Medical S.A.

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>31.12.2014 r.</b>	<b>31.12.2015 r.</b>
<b>Wskaźnik płynności I – bieżącej</b>	<b>10,58</b>	<b>28,18</b>
<b>Wskaźnik płynności II – szybkiej</b>	<b>10,55</b>	<b>28,16</b>

*Wskaźnik płynności I – bieżącej płynności – aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe*

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

Analiza płynności finansowej Spółki wskazuje, że na koniec 2015 r. wskaźniki płynności kształtowały się na stosunkowo wysokich poziomach. Wszystkie wskaźniki płynności uległy znaczącej poprawie w porównaniu do wartości odnotowanych w analogicznym okresie rok wcześniej, co oznacza, że Spółka jest w stanie swobodnie regulować wszystkie zobowiązania krótkoterminowe. Wskaźnik bieżącej i szybkiej płynności przyjmował na koniec 2015 r. wartość 28,18, co oznacza że wartość aktywów obrotowych oraz wartość aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy oraz krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe ponad 28 razy przewyższały wartość zobowiązań krótkoterminowych Spółki.

## **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**

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. Emitent nie dokonał nabycia ani zbycia akcji Spółki.

## **POSIADANE PRZEZ JEDNOSTKĘ ODDZIAŁY (ZAKŁADY)**

Spółka nie posiada oddziałów.



# CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

## ***Ryzyko związane z nową strategią rozwoju Emitenta***

Nowa strategia rozwoju Emitenta (po planowanej finalizacji transakcji odwrotnego przejęcia odwrotnego przejęcia spółki MSI Medical Sp. z o.o) zakładać będzie prowadzenie działalności związanej z opracowaniem i komercjalizacją technologii Obrazowania Wielospektralnego do zastosowań w urządzeniach medycznych do wykrywania wczesnych stadiów nowotworów. W związku z tym istnieje ryzyko, że pomimo rozszerzenia działalności, Emitent przez dłuższy okres czasu nie będzie odnotowywać przychodów ze sprzedaży lub też nie będzie ich odnotowywać w ogóle szczególnie, że od rozwoju kamery obrazowania wielospektralnego do jego finalnej sprzedaży może upłynąć długi okres czasu. Realizacja założeń nowej strategii rozwoju Emitenta uzależniona jest od zdolności Spółki do adaptacji do zmiennych warunków panujących na rynku urządzeń medycznych, w którym Spółka planuje rozwijać swoją obecną działalność. Do najważniejszych czynników wpływających na możliwość realizacji celów strategicznych Emitenta można zaliczyć: przepisy prawa, możliwości pozyskiwania kapitału na rozwój urządzenia do iniekcji doszkliskowych oka, 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 Emitenta oraz jego zdolności do podpisania korzystnych umów dystrybucyjnych. Działania Spółki, 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 Emitenta w przyszłości. Istnieje, zatem ryzyko nieosiągnięcia części lub wszystkich założonych celów strategicznych.

## ***Ryzyko związane z wynikami finansowymi Emitenta***

W roku obrotowym 2015 r. Emitent odnotował stratę netto w wysokości ok. 217,04 tys. zł. W związku z wczesnym etapem rozwoju Emitenta istnieje ryzyko, iż założenia nowej strategii Emitenta nie spowodują poprawy osiąganych wyników finansowych Spółki. 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 wykrywania wczesnych stadiów nowotworów 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 Spółka może nie generować przychodów ani pozytywnych wyników finansowych.

## ***Ryzyko związane z przyszłą działalnością operacyjną i pozyskaniem finansowania na rozwój działalności***

Emitent reprezentuje firmę będącą w fazie rozwoju bez wcześniej odnotowanych operacji gospodarczych oraz znaczących przychodów. Koszty ponoszone przez Spółkę mogą wyczerpać kapitał Spółki i zmusić ją do zakończenia prowadzenia działalności. W przypadku, gdy Spółka nie będzie w stanie w przyszłości uzyskać przychodów ze sprzedaży urządzenia do wykrywania wczesnych stadiów nowotworów, ciągłość działania Spółki może zostać zagrożona. Ponadto, jeżeli środki posiadane obecnie przez Emitenta a także te, które Spółka planuje pozyskać od

inwestorów okazały się niewystarczające, aby uzyskać dodatkowo przepływy pieniężne, lub nastąpi opóźnienie w ich pozyskaniu, Spółka będzie zmuszona pozyskać dodatkowy kapitał.

#### ***Ryzyko odejścia kluczowych członków kierownictwa Spółki***

Na przyszłą działalność operacyjną Spółki istotny wpływ będzie miała wiedza i doświadczenie wnoszone przez Członków Zarządu Spółki, a także Członków Rady Nadzorczej Spółki. Istnieje ryzyko, że ewentualna utrata którejkolwiek z osób wchodzących w skład organów Emitenta o istotnym wpływie na działalność Spółki może mieć negatywne konsekwencje na realizację strategii oraz rozwoju Spółki, a także na jej sytuację finansową i wyniki operacyjne. Wraz z odejściem którejkolwiek z tych osób, Spółka mogłaby zostać pozbawiona personelu posiadającego wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności operacyjnej.

#### ***Ryzyko związane z brakiem doświadczenia w obszarze opracowania i komercjalizacji technologii Obrazowania Wielospekralnego***

Emitent nie posiada istotnego doświadczenia w obszarze opracowania i komercjalizacji technologii Obrazowania Wielospekralnego, co może spowodować, że Spółka nie będzie w stanie zrealizować planu biznesowego i sprostać wymogom rynkowym. Obecnie Emitent nie zatrudnia pracowników, którzy posiadają wiedzę i kwalifikacje techniczne w tym zakresie. Spółka zamierza rozwijać zasoby kadrowe, co będzie wiązało się z dużym zaangażowaniem ze strony zarządu oraz znacznymi kosztami poniesionymi na inwestycje w zasoby ludzkie. Ponadto Emitent zamierza również korzystać z dotychczasowego doświadczenia Verisante Technologies, Inc. w zakresie komercjalizacji innowacyjnych systemów do wczesnego wykrywania nowotworów, opartych na innowacyjnej platformie technologicznej.

#### ***Ryzyko związane z regulacjami prawnymi***

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 ryzyko rozbieżności w interpretacji przepisów pomiędzy Emitentem 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 Emitenta podlega również rygorystycznym przepisom rządowym, włączając przepisy właściwych agencji regulacyjnych w USA, Europie i innych krajach będących obszarami planowanej sprzedaży urządzeń do wczesnego wykrywania nowotworów.

Zmiana powyższych przepisów i regulacji może mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta w przyszłości oraz narazić Emitenta na dodatkowe i nieprzewidywalne wydatki niespodziewane dodatkowe wydatki związane z wymogami dotyczącymi prowadzenia dokumentacji, testów bezpieczeństwa i wytwarzania produktów, powodować opóźnienia we wprowadzeniu produktów na rynek, a także utrudnić realizację przyjętego planu gospodarczego.

#### ***Ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych***

Emitent, podobnie jak wszystkie podmioty gospodarcze, jest narażony na nieprecyzyjne zapisy 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 Spółkę działalności. W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż mimo

stosowania przez Spółkę aktualnych standardów rachunkowości, interpretacja Urzędu Skarbowego odpowiedniego dla siedziby Emitenta może różnić się od przyjętej przez Spółkę, co w konsekwencji może wpłynąć na nałożenie kary finansowej, która może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

#### ***Ryzyko związane z częstymi zmianami w polskich przepisach podatkowych***

Częste zmiany przepisów podatkowych w Polsce mogą mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta i jej sytuacji finansowej. 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 Spółki, 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 zarówno ze zmian przepisów jak i 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.

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 MSI Medical 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

.....