



**Sprawozdanie Zarządu z działalności w  
roku obrotowym 2023  
Medicofarma Biotech S.A.**

Warszawa, dn. 31 maja 2024 r.

## 1. INFORMACJE ORGANIZACYJNE

### Informacje podstawowe

|                    |   |
|--------------------|---|
| Firma              | Medicofarma Biotech Spółka Akcyjna            |
| Kraj siedziby      | Polska  |
| Siedziba           | Warszawa                                      |
| Adres              | ul. Sokołowska 9 lokal U19<br>01-142 Warszawa |
| Telefon            | 22 654 77 70/71                               |
| Fax                | 22 654 77 70/71 wew. 116                      |
| E-mail             | biuro@medicofarmabiotech.pl                   |
| Strona internetowa | www.medicofarmabiotech.pl                     |
| NIP                | 6292195774                                    |
| REGON              | 277501658                                     |
| KRS                | 0000310188                                    |

### Informacja o rejestracji

Spółka jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy Katowice Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000310188. Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 5 sierpnia 2008 r.

### Kapitał zakładowy

Na dzień 31 grudnia 2023 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 6.797.830,00 zł i składał się z 67.978.300 sztuk akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

W jego skład wchodziły akcje następujących serii:

- I. Liczba akcji na okaziciela serii A: w łącznej ilości 3.000.000 sztuk
- II. Liczba akcji na okaziciela serii B: w łącznej ilości 2.000.000 sztuk
- III. Liczba akcji na okaziciela serii C: w łącznej ilości 277.830 sztuk
- IV. Liczba akcji na okaziciela serii D: w łącznej ilości 160.000 sztuk
- V. Liczba akcji na okaziciela serii E: w łącznej ilości 660.000 sztuk
- VI. Liczba akcji na okaziciela serii F: w łącznej ilości 700.000 sztuk
- VII. Liczba akcji na okaziciela serii G: w łącznej ilości 52.638.803 sztuk
- VIII. Liczba akcji na okaziciela serii H: w łącznej ilości 8.541.667 sztuk

### Akcje własne

Na dzień 31 grudnia 2023 r. Spółka nie posiadała akcji własnych.

### Oddziały

Jednostka posiada oddziały:

- 1). w Lublinie, przy ul. Ludwika Zamenhofa 29-31, kod pocztowy 20-453
- 2). W Poznaniu, przy ul. Uniwersytetu Poznańskiego 10, kod pocztowy 61-614

## Instrumenty finansowe w zakresie ryzyka i zabezpieczenia przed ryzykiem

Spółka nie posiada instrumentów pochodnych w celu zabezpieczenia przed ryzykiem.

## Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka prowadziła szereg badań naukowych. Szczególnie istotny postęp osiągnięto w platformie „RNA-base Therapy” (zastosowanie na glejaka wielopostaciowego, raka piersi, jajnika i trzustki). Rezultaty prowadzonych w 2022 prac oraz ich kontynuacja w 2023 roku zaowocowały w maju 2023 złożeniem wniosku o patent międzynarodowy.

## Przedmiot działalności

Szczegółowy zakres działalności Spółki w roku 2023 określa §2 Statutu Spółki. Wiodącymi przedmiotami działalności Spółki były:

- badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii - PKD 72.11.Z;
- produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów nieorganicznych - PKD 20.13.Z;
- produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów organicznych - PKD 20.14.Z;
- produkcja leków i pozostałych wyrobów farmaceutycznych - PKD 21.20.Z;
- produkcja pozostałych wyrobów chemicznych gdzie indziej niesklasyfikowana - PKD 20.59.Z;
- pozostałe badania i analizy techniczne - PKD 71.20.B;
- badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych - PKD 72.19.Z;
- pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana - PKD 74.90.Z;
- sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych - PKD 46.46.Z;
- produkcja pozostałych artykułów spożywczych, gdzie indziej niesklasyfikowana – PKD 10.89.Z;
- produkcja wyrobów kosmetycznych i toaletowych – PKD 20.42.Z;
- produkcja podstawowych substancji farmaceutycznych – PKD 21.10.Z;
- dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim – 77.40.Z.

## 2. ORGANY SPÓŁKI

### Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

Na dzień 31 grudnia 2023 r. skład akcjonariatu Medicofarma Biotech S.A. powyżej 5% przedstawiał się następująco:

| Lp. | Akcjonariusz  | Liczba akcji | % akcji | Liczba głosów | % głosów |
|-----|---|--------------|---------|---------------|----------|
| 1   | Cezary Kilczewski wraz Wooller Limited sp. z o.o., Medicofarma S.A. i Vitama S.A. | 57 840 641   | 85,09%  | 57 840 641    | 85,09%   |
|     | Cezary Kilczewski   | -            | 0,00%   | -             | 0,00%    |
|     | Wooller Limited sp. z o.o.  | -            | 0,00%   | -             | 0,00%    |
|     | Medicofarma S.A.  | 7 882 855    | 11,60%  | 7 882 855     | 11,60%   |
|     | Vitama S.A.   | 49 957 786   | 73,49%  | 49 957 786    | 73,49%   |

Powyższa informacja o stanie posiadania akcji Spółki przez akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki sporządzona została na podstawie informacji uzyskanych od akcjonariuszy w drodze realizacji przez nich obowiązków nałożonych na akcjonariuszy spółek publicznych, w szczególności na mocy odpowiednich postanowień, tj. ustawy z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (art. 69 i art. 69a).

## Zarząd

Zasady powoływania oraz działania Zarządu Spółki określają §5, §6, §7, §8 Statutu Spółki oraz Kodeks Spółek Handlowych w zakresie nieuregulowanym przepisami Statutu Spółki.

Zgodnie z postanowieniami Statutu Zarząd Spółki liczy od jednego do trzech członków. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Powołując Zarząd, Rada ustala liczbę członków i ich funkcje. Kadencja Zarządu trwa pięć lat. W przypadku Zarządu wieloosobowego kadencja jest wspólna. Członkowie Zarządu mogą być powoływani ponownie na dalsze kadencje.

Działalnością Zarządu kieruje Prezes Zarządu. Zasady funkcjonowania Zarządu Spółki oraz zasady wynagradzania członków Zarządu określa Regulamin uchwalony przez Radę Nadzorczą. Każdy członek Zarządu ma prawo do samodzielnej reprezentacji Spółki.

Skład Zarządu na dzień bilansowy (od 1 marca 2021 r.):

| Imię i Nazwisko   | Funkcja        |
|-------------------|----------------|
| Cezary Kilczewski | Prezes Zarządu |

Skład Zarządu na dzień sporządzenia sprawozdania:

| Imię i Nazwisko   | Funkcja        |
|-------------------|----------------|
| Cezary Kilczewski | Prezes Zarządu |

## Rada Nadzorcza

Zasady powoływania oraz działania Rady Nadzorczej Spółki określają §9, §10, §11, §12 Statutu Spółki oraz Kodeks Spółek Handlowych w zakresie nieuregulowanym przepisami Statutu Spółki.

Zgodnie z postanowieniami Statutu Rada składa się z 5 do 7 członków, których wybiera Walne Zgromadzenie. Kadencja Rady Nadzorczej trwa 3 lata. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być powoływani ponownie na dalsze kadencje. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście i w sposób łączny. Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie ustalone na dany rok przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Posiedzenia Rady odbywają się w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż raz w każdym kwartale roku obrotowego. Rada jest zdolna do podejmowania uchwał, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy członkowie zostali zaproszeni. Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że Statut albo Regulamin Rady Nadzorczej stanowią inaczej.

Na dzień 31.12.2023 jak i do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania Rada Nadzorcza działała w składzie:

| Imię i Nazwisko   | Funkcja                        |
|-------------------|--------------------------------|
| Piotr Zawadzki    | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| Zbigniew Pawłucki | Członek Rady Nadzorczej        |
| Michał Kijek      | Członek Rady Nadzorczej        |
| Alicja Jabłońska  | Członek Rady Nadzorczej        |
| Piotr Bielecki    | Członek Rady Nadzorczej        |

## 3. INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI

### Zakres działalności Spółki

W okresie sprawozdawczym Spółka działała w branży biotechnologicznej, główne źródło jej przychodów stanowiła sprzedaż usług badań laboratoryjnych. Zakres działania Spółki był zgodny z przedmiotem działalności określonym w statucie Spółki oraz wpisem w Krajowym Rejestrze Sądowym.

## Serwisy internetowe Spółki

Spółka nie prowadzi sprzedaży internetowej, dysponuje adresem [medicofarmabiotech.pl](http://medicofarmabiotech.pl)

## 4. SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI W 2023 ROKU

W 2023 roku Spółka osiągnęła przychody netto ze sprzedaży w wysokości 750.809,00 zł, wobec 4.252.451,29 zł przed rokiem. Była to wartość niższa o ok. 82%. Spółka odnotowała przy tym stratę netto w wysokości - 3.439.260,14 zł. Należy nadmienić, że w roku 2023 spółka nie prowadziła sprzedaży testów wykrywających wirusa SARS-CoV-2, co w roku poprzednim stanowiło niemal 70% przychodów spółki. Wyższa strata niż w poprzednich okresach była skutkiem głównie mniejszych przychodów oraz wyższych kosztów w działalności operacyjnej. Strata na sprzedaży wyniosła -2.597.663,34 zł i była wyższa od tej przed rokiem o 1.020.437,02 zł.

Bilans Spółki na dzień 31 grudnia 2023 r. zamknął się kwotą po stronie aktywów i pasywów w wysokości 14.971.548,99 zł. Wartość sumy bilansowej składa się z:

- aktywów trwałych w kwocie 12.449.265,27 zł, na które składały się Wartości niematerialne i prawne w wysokości 151.335,00 zł i Rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 12.085.387,96 zł,
- aktywów obrotowych w kwocie 2.522.283,72 zł, na które składały się Zapasy w kwocie 2.290,65 zł, należności krótkoterminowe w kwocie 380.356,76 zł, inwestycje krótkoterminowe w kwocie 5.233,53 zł. zł oraz krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe w kwocie 2.134.402,78 zł.

W skład zobowiązań i rezerw na zobowiązania na dzień 31 grudnia 2023 r. wchodziły:

- zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 1.842.738,29 zł, na które składały się zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek o okresie wymagalności do 12 miesięcy w kwocie 1.187.074,60 zł i pozostałe w kwocie 641.930,92 zł oraz zobowiązania wobec jednostek powiązanych w kwocie 13.732,77 zł,
- zobowiązania długoterminowe w kwocie 1.390.766,30 zł wobec jednostek powiązanych z tytułu otrzymanych pożyczek.
- krótkoterminowe rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne w kwocie 44.702,42 zł.
- pozostałe rezerwy krótkoterminowe na badanie sprawozdania finansowego 12.000,00 zł.

### Wybrane wskaźniki finansowe

| Wskaźniki rentowności                        | 2023     | 2022    |
|--|----------|---------|
| Marża zysku ze sprzedaży                     | -345,98% | -37,09% |
| Wskaźnik rentowności operacyjnej             | -462,58% | -37,07% |
| Wskaźnik rentowności sprzedaży netto         | -458,07% | -37,38% |
| Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto        | -486,38% | -37,38% |
| Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)           | -22,97%  | -9,71%  |
| Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) | -37,49%  | -12,60% |

| Wskaźniki płynności finansowej |      |      |
|--------------------------------|------|------|
| Wskaźnik bieżący               | 1,37 | 1,02 |

| Wskaźniki stanu zadłużenia            |      |      |
|---------------------------------------|------|------|
| Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia  | 0,39 | 0,23 |
| Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego | 0,63 | 0,30 |

## 5. WYDARZENIA W DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W 2023 ROKU

W dniu 30 stycznia 2023 r. Zarząd opublikował harmonogram raportów okresowych na rok 2023.

W dniu 4 lutego 2023 r. Zarząd przekazał do publicznej wiadomości komunikat o zmianie terminu przekazania raportu okresowego.

W dniu 13 lutego 2023 r. Zarząd przekazał do publicznej wiadomości komunikat o zmianie w polityce rachunkowości Emitenta mającą zastosowanie dla roku 2022.

W dniu 14 lutego 2023 r. Zarząd przekazał do publicznej wiadomości raport okresowy za IV kwartał 2022 r.

W dniu 28 kwietnia 2023 r. Zarząd przekazał do publicznej wiadomości komunikat o korekcie raportu okresowego za I kwartał 2022 r.

W dniu 28 kwietnia 2023 r. Zarząd przekazał do publicznej wiadomości komunikat o korekcie raportu okresowego za II kwartał 2022 r.

W dniu 28 kwietnia 2023 r. Zarząd przekazał do publicznej wiadomości komunikat o korekcie raportu okresowego za III kwartał 2022 r.

W dniu 12 maja 2023 r. Zarząd przekazał do publicznej wiadomości raport okresowy za I kwartał 2023 r.

W dniu 26 maja 2023 r. Zarząd przekazał do publicznej wiadomości informację o przekazaniu do Biura Międzynarodowego World Intellectual Property Organization międzynarodowego wniosku patentowego w trybie PCT w zakresie opracowania technologii wykorzystującej RNA w terapii celowanej glejaka, raka piersi, raka jajnika oraz raka trzustki.

W dniu 30 maja 2023 r. Zarząd przekazał do publicznej wiadomości raport roczny Spółki za 2022 r.

W dniu 02 czerwca 2023 r. Zarząd przekazał do publicznej wiadomości ogłoszenie o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki na dzień 29 czerwca 2023 r.

W dniu 29 czerwca 2023 r. Zarząd przekazał do publicznej wiadomości wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Medicofarma Biotech S.A. w dniu 29 czerwca 2023 r.

W dniu 29 czerwca 2023 r. Zarząd przekazał do publicznej wiadomości Informację nt. treści uchwał podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Medicofarma Biotech S.A. z siedzibą w Warszawie w dniu 29 czerwca 2023 r.

W dniu 29 czerwca 2023 r. Zarząd przekazał do publicznej wiadomości informację o uchwaleniu zmiany Statutu Spółki na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Medicofarma Biotech S.A. z siedzibą w Warszawie w dniu 29 czerwca 2023 r.

W dniu 18 lipca 2023 r. Zarząd przekazał do publicznej wiadomości informację o uzyskaniu certyfikatu GMP.

W dniu 19 lipca 2023 r. Zarząd przekazał do publicznej wiadomości informację o uzyskaniu Najwyższej oceny merytorycznej wniosku dotacyjnego NUTRITECH.

W dniu 27 lipca 2023 r. Zarząd przekazał do publicznej wiadomości informację o rejestracji zmian Statutu Spółki.

W dniu 14 sierpnia 2023 r. Zarząd przekazał do publicznej wiadomości raport okresowy za II kwartał 2023 r.

W dniu 10 października 2023 r. Zarząd przekazał do publicznej wiadomości informację o otrzymaniu wyników wstępnego międzynarodowego poszukiwania dot. stanu techniki.

W dniu 23 października 2023 r. Zarząd przekazał do publicznej wiadomości informację o zawarciu umowy o dofinansowanie projektu wybranego w ramach konkursu NUTRITECH.

W dniu 25 października 2023 r. Zarząd przekazał do publicznej wiadomości informację o zawarciu aneksu do umowy pożyczki z podmiotami powiązanymi.

W dniu 14 listopada 2023 r. Zarząd przekazał do publicznej wiadomości raport okresowy za III kwartał 2023 r.

W dniu 29 grudnia 2023 r. Zarząd przekazał do publicznej wiadomości informację o przyjęciu strategii Spółki na lata 2024 – 2026.

W dniu 29 grudnia 2023 r. Zarząd przekazał do publicznej wiadomości informację o zawarciu umów ograniczających rozporządzanie akcjami Spółki.

### **Zdarzenia po dniu bilansowym**

W dniu 02 stycznia 2024 r. Zarząd przekazał do publicznej wiadomości korektę raportu bieżącego ESPI nr 11/2023.

W dniu 02 stycznia 2024 r. Zarząd przekazał do publicznej wiadomości informację o złożeniu wniosku o wprowadzenie akcji serii G i H do obrotu w ASO na rynku NewConnect.

W dniu 06 marca 2024 r. Zarząd przekazał do publicznej wiadomości informację o zawarciu kolejnego aneksu do umowy pożyczki z podmiotami powiązanymi.

W dniu 15 kwietnia 2024 r. Zarząd przekazał do publicznej wiadomości informację o aktualnym stanie stosowania zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect 2024.

W dniu 18 kwietnia 2024 r. Zarząd przekazał do publicznej wiadomości informację o wprowadzeniu do ASO na rynku NewConnect akcji serii G i H oraz złożeniu wniosku o wyznaczenie pierwszego dnia notowania akcji na dzień 6 maja 2024 r.

W dniu 13 maja 2024 r. Zarząd przekazał do publicznej wiadomości raport okresowy za I kwartał 2024 r.

## **6. CZYNNIKI RYZYKA**

### **Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski**

Działalność oraz rozwój Emitenta ściśle skorelowane są z sytuacją gospodarczą Polski, na terenie której Emitent oferuje usługi i będącej jednocześnie głównym rejonem aktywności gospodarczej jego klientów. Do głównych czynników kształtujących jego sytuację ekonomiczną należy zaliczyć: poziom PKB, poziom średniego wynagrodzenia brutto, poziom inflacji, poziom inwestycji podmiotów gospodarczych, stopień zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych.

Dynamika wzrostu gospodarczego zależy od wartości głównych zagregowanych wskaźników makroekonomicznych, w których skład wchodzi: PKB per capita, poziom bezrobocia, efektywność pracy, wartość konsumpcji, wartość inwestycji, wartość oszczędności, wartość eksportu netto, podaż pieniądza, poziom inflacji i wartość stóp procentowych.

Sytuacja makroekonomiczna w Polsce ma wpływ na działalność Emitenta, przede wszystkim na jego wyniki finansowe. Czynniki takie jak dynamika wzrostu produktu krajowego brutto, poziom podstawowych stóp procentowych, czy też sytuacja finansowa konsumentów oraz ich nastroje zakupowe i inwestycyjne mogą wpłynąć na pogorszenie lub poprawę wyników finansowych Emitenta, w kontekście zlecanych badań laboratoryjnych.

Istnieje ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego czy wzrost zadłużenia jednostek gospodarczych może mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Spółki, poprzez obniżenie zasobów finansowych osób bądź podmiotów będących klientami Emitenta, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych Spółki. Istnieje ryzyko, że takie zmiany wpłyną negatywnie na skalę działalności Spółki, perspektywy jej rozwoju oraz osiągnięte wyniki finansowe. Wskazane czynniki, jak również kierunek ich zmian mają wpływ na realizację założonej przez Emitenta strategii.

Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje sytuację gospodarczą w Polsce z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię Emitenta do występujących zmian. Zarząd Emitenta dostrzegając zmiany, wychodzi naprzeciw oczekiwaniom różnych grup interesariuszy, dostosowując swoją ofertę, stwarzając jednocześnie różnorodne przewagi konkurencyjne.

### **Ryzyko związane z otoczeniem prawnym**

W sektorze gospodarki w którym Emitent prowadzi działalność, występuje zmienność przepisów prawa oraz brak jednoznacznej ich interpretacji.

Emitent, jak każdy podmiot działający na terenie i w zgodzie z prawem Rzeczypospolitej Polskiej podlega zobowiązaniom podatkowym. Wysokość tych podatków uzależniona jest od sytuacji finansowej gospodarki oraz warunków politycznych. Konieczność ciągłego dostosowywania budżetu państwa do zmieniających się realiów, w szczególności w przypadku globalnego kryzysu, stwarza ryzyko częstej zmiany wysokości podatków, w tym stawki podatku VAT, podatku dochodowego czy specjalnych podatków nałożonych na Spółkę. Podatki te są ważnym czynnikiem determinującym działalność Emitenta, co z kolei powoduje, iż funkcjonowanie w ciągłej niepewności może prowadzić do formułowania mylnych prognoz oraz strategii, oraz negatywnie wpłynąć na sytuację przedsiębiorstwa. Emitent stara się brać pod uwagę możliwość zmian podatkowych i implementować tę wiedzę w swoich planach.

Problemem są również zmiany w dziedzinie prawa podatkowego, wynikające z procesów zachodzących na scenie politycznej, związane głównie z polaryzacją idei i koncepcją rozwoju kraju. Zaistnienie tych czynników, może przyczynić się do możliwości wejścia w życie regulacji niekorzystnych dla Emitenta. W konsekwencji może przełożyć się to na konieczność zmodyfikowania przez Emitenta procesów organizacyjnych przedsiębiorstwa, generując tym samym niespodziewane koszty. Istotne zmiany przepisów prawnych mogą zmusić Spółkę do modyfikacji oferty w celu dopasowania jej do otoczenia prawnego, co może przełożyć się na zwiększenie wydatków Spółki.

W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Emitent na bieżąco stara się monitorować zmiany przepisów prawnych, które dotyczą prowadzonej przez niego działalności, oraz dodatkowo dostrzegając szanse wynikające z obowiązujących regulacji prawnych, wprowadza nowe rozwiązania.

Ponadto, Polska przystępując do Unii Europejskiej, zobowiązała się do wprowadzenia odpowiednich zmian w przepisach oraz nowych, zgodnych z prawem unijnym regulacji prawnych. Zaistnienie opisanych czynników, pojedynczo bądź łącznie, skutkować może ograniczeniem działań oraz pogorszeniem się kondycji finansowej Emitenta.

### **Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych**

Rynek, na którym działa Emitent rozwija się bardzo dynamicznie, stając się rynkiem o wysokim poziomie konkurencji, na którym występuje ryzyko walki konkurencyjnej między podmiotami poprzez redukcję marży, ponoszenie większych kosztów na promocję czy wprowadzanie innowacyjnych produktów bądź usług. Prowadzić to może do trudności w pozyskiwaniu nowych klientów oraz spadku efektywności działania. W konsekwencji, walka konkurencyjna może doprowadzić do redukcji rentowności branży. Dynamiczny rozwój branży biotechnologicznej w kraju jak i na świecie, z jednej strony przyciąga coraz więcej inwestorów i funduszy, z drugiej jednak strony może przyczyniać się do zwiększenia ryzyka dla samych spółek z branży, jakim jest niewątpliwie ryzyko zwiększonej konkurencji. Przewiduje się, że do 2024 roku onkologia będzie stanowiła niespełna 20% udziału w rynku światowym, przy wzroście CAGR na poziomie ok 11.4%. Dane te pokazują, że z jednej strony ryzyko konkurencji będzie rosło, z drugiej jednak strony pożądanie znalezienia preparatów mających na celu zwalczanie chorób nowotworowych będzie coraz większe.

Niniejsze ryzyko należy rozpatrywać ponadto w kwestii zmiany w dniu 7 lipca 2020 r. firmy (nazwy) Spółki z Inbook S.A. na Medicofarma Biotech S.A., a tym samym realizacji działań związanych z budową marki Medicofarma Biotech i jej rozpoznawalności na rynku biotechnologii.

Zarząd Emitenta jest zdania, że przewyższenie tego ryzyka wymaga podejmowania działań mających na celu ciągłe zwiększanie siły marki w świadomości potencjalnych i dotychczasowych klientów. Przede wszystkim Emitent nieustannie dąży do podnoszenia jakości świadczonych przez siebie usług i jak najlepszej obsługi klientów. Istnieje również ryzyko wejścia na Polski rynek podmiotów zagranicznych, posiadających znaczące zaplecze technologiczne, kapitałowe, doświadczenie i większą siłę przetargową niż Emitent. Wszystkie te zdarzenia mogą w konsekwencji wpływać na sytuację finansową i perspektywy rozwoju Emitenta.

### **Ryzyko związane z ochroną danych osobowych**

Działalność Emitenta, związana jest bezpośrednio z przetwarzaniem danych osobowych klientów. Istnieje zatem ryzyko utraty bądź wycieku danych osobowych bądź to za sprawą zagubienia przez pracowników lub współpracowników Spółki nośnika zawierającego wrażliwe dane, kradzieży nośnika danych, nieumyślnego wymazania danych z nośnika czy też ataku hakera na system IT. Ryzyko związane z utratą danych osobowych należy rozpatrywać z punktu widzenia operacyjnego (utrata danych zawierających własność intelektualną niezbędną do przeprowadzania oraz realizacji procedury badania), oraz prawnego związanego z utratą danych osobowych



związanych z prywatnością klientów. Zaistnienie tego ryzyka może mieć wpływ na roszczenia z tytułu niewłaściwego zabezpieczenia danych osobowych, w tym w szczególności pod kątem przestrzegania Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (ogólne rozporządzenie o ochronie danych; Rozporządzenie RODO).

Emitent ogranicza niniejsze ryzyko poprzez stosowanie wysokiej klasy systemów teleinformatycznych zabezpieczających wyciek bądź utratę danych, zarówno na poziomie informatycznych jak i sprzętowym.

#### **Ryzyko utraty kluczowych pracowników**

Działalność Emitenta, uzależniona jest w dużym stopniu od prawidłowego wykonywania zadań zarówno przez osoby zarządzające Spółką oraz osoby w niej zatrudnione oraz współpracujące. Tworzą oni tzw. kapitał intelektualny. Ważne zatem jest, aby pracownicy posiadali odpowiednie kwalifikacje oraz doświadczenie. Fluktuacja kadr, w tym w szczególności odejście członka Zarządu lub głównych specjalistów jest czynnikiem, który okresowo mógłby spowodować wzrost kosztów funkcjonowania Spółki, a w konsekwencji doprowadzić do pogorszenia jej wyników finansowych.

Każdy rozwój przedsiębiorstwa zwiększa zapotrzebowanie na wykwalifikowanych pracowników. Potencjalnie lepsze warunki pracy, zaproponowane przez konkurencyjną firmę, mogą skłonić kluczowych pracowników do odejścia i w dalszej perspektywie osłabienia pozycji rynkowej Emitenta. Przystąpienie Polski do struktur UE oraz otwarcie rynków pracy przez niektóre kraje Wspólnoty, spowodowało emigrację części pracowników, w tym także pracowników wykwalifikowanych. Wystąpienie powyższych zdarzeń może mieć wpływ na pozycję konkurencyjną Emitenta, a w konsekwencji obniżyć dynamikę jego rozwoju. Istnieje zatem ryzyko, iż w przypadku odejścia którejkolwiek z kluczowych osób współpracujących ze Spółką, jej działalność zostanie zachwiana. Aby zmitygować to zagrożenie, Spółka planuje wdrożyć program motywacyjny, a dzięki umożliwieniu prowadzenia prac doktorskich w swoich laboratoriach, przyciągać młodych, zdolnych naukowców i zachęcać ich do realizacji swoich pomysłów w swoich laboratoriach w Poznaniu i Lublinie.

#### **Ryzyko związane z wpływem pandemii koronawirusa SARS-CoV-2 na działalność Spółki**

W 2020 r. rozpoczęła się pandemia koronawirusa SARS-CoV-2 powodującego chorobę COVID-19. W związku z tym, organy administracji rządowej w Polsce wprowadzały obostrzenia, które co do zasady miały zahamować rozprzestrzenianie się pandemii. Wprowadzenie niniejszych ograniczeń, przełożyło się wprost na sytuację gospodarczą zarówno w skali makro, jak i mikro dotyczących większości przedsiębiorstw, jak również gospodarstw domowych.

Emitent był niejako beneficjentem szerzenia się pandemii koronawirusa SARS-CoV-2 wywołującego chorobę COVID-19, z uwagi na fakt, iż realizowane w okresie II kwartał 2021 – II kwartał 2022 r. przychody pochodziły głównie ze sprzedaży testów wykrywających wirusa SARS-CoV-2. Spółka ma w ofercie dwa testy RT-PCR do wykrywania wirusa SARS-CoV-2. Zarząd nie jest w stanie przewidzieć tempa oraz kierunku rozwoju pandemii, jednakże oficjalny spadek zachorowań na COVID-19 oraz zmiana polityki testowania ukierunkowana na szybkie antygenowe testy płytkowe miały istotny wpływ na sprzedaż oferowanych obecnie przez Emitenta produktów. Spółka począwszy od III kwartału 2022 r. nie odnotowała przychodów z tytułu sprzedaży testów, wykrywających wirusa SARS-CoV-2.

#### **Ryzyko związane z wojną w Ukrainie**

W dniu 24 lutego 2022 roku Rosja rozpoczęła działania wojenne na terenie Ukrainy. Na dzień sporządzenia sprawozdania, sytuacja w Ukrainie nie pozwala na oczekiwanie rychłego zakończenia działań wojennych. Biorąc pod uwagę napływające informacje, także gospodarczo-polityczne, można wywnioskować, że sytuacja wojenna będzie miała nadal wpływ na światowy handel oraz na sytuację gospodarczą w państwach Unii Europejskiej, w tym w Polsce.

Należy również zauważyć, że przeznaczenie przez Unię Europejską znacznych środków na pomoc finansową i militarną dla Ukrainy oraz związany z wojną nadchodzący kryzys gospodarczy może spowodować, że Komisja Europejska przeznaczy na dotacje na badania mniejsze środki niż to było planowane oraz że ich udostępnienie będzie opóźnione. Ponadto, konflikt rosyjsko-ukraiński może przekładać się na obniżenie nastrojów inwestorów, co może negatywnie wpływać na możliwość pozyskania przez Spółkę środków na rozwój działalności na rynku kapitałowym.

Na dzień sporządzenia sprawozdania Spółka nie posiada bezpośredniej ekspozycji na kraje uczestniczące w konflikcie, w szczególności nie prowadzi sprzedaży produktów ani usług na rynkach państw zaangażowanych w działania wojenne.

### **Ryzyko utraty płynności finansowej**

Zarządzanie należnościami i zobowiązaniami jest jednym z kluczowych elementów utrzymania określonego poziomu płynności finansowej. W przypadku występowania nieprzewidzianych zdarzeń w zakresie sprzedaży produktów bądź usług dla klientów, przedłużania płatności należności od odbiorców, a także w przypadku podjęcia błędnych decyzji w procesie administrowania finansami Spółki, istnieje możliwość zagrożenia płynności finansowej. Sytuacja polityczna w kraju w pewnym sensie też może przyczynić się do zmniejszenia strumienia środków finansowych w postaci pozyskania grantów czy dotacji, które są niezbędne do realizacji poszczególnych kamieni milowych, a w konsekwencji do osiągnięcia zamierzonych celów obranych przez Spółkę. Zarząd w celu minimalizacji ryzyka utraty płynności finansowej, dokonuje analizy struktury finansowania Spółki, a także dba o utrzymanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych, niezbędnego do terminowego regulowania bieżących zobowiązań. W związku z zakładanym wzrostem poziomu kosztów działalności operacyjnej, a także koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów inwestycyjnych, w szczególności tych wykazanych w strategii na lata 2024-2026, dla zapewnienia środków finansowych na te cele, w dniu 25 października 2023 r. zawarto aneks do umowy pożyczki z dnia 17 czerwca 2022 r., zawartej z akcjonariuszami Spółki - VITAMA S.A. oraz Medicofarma S.A., na mocy którego zwiększono kwotę pożyczki z 1 000 000,00 zł do 2 500 000,00 zł, a termin spłaty przedłużono z 1 roku do dnia 30 grudnia 2024 r. Następnie w dniu 29 grudnia 2023 r. zawarto kolejny aneks, który wydłużył termin spłaty pożyczki do dnia 30 grudnia 2025 r. Z kolei w dniu 6 marca 2024 r. na mocy aneksu postanowiono o zwiększeniu kwoty pożyczki z 2 500 000,00 zł do 3 500 000,00 zł oraz wydłużeniu terminu spłaty pożyczki do dnia 30 grudnia 2026 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi WIBOR 3M+2% stałej marży w skali roku. Odsetki naliczane są od bieżącego salda kapitału pożyczki.

### **Ryzyko związane z finansowaniem działalności Emitenta ze środków publicznych**

Emitent poprzez nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa od VITAMA S.A., a następnie zawarcie aneksu do umowy o dofinansowanie, formalnie przystąpił jako strona do Umowy o dofinansowanie, pierwotnie zawartej pomiędzy VITAMA S.A., a Ministrem Rozwoju i Finansów, oraz do realizacji projektu, polegającego na utworzeniu centrum B+R, w celu prowadzenia prac B+R nad innowacyjnymi wyrobami medycznymi, produktami leczniczymi/suplementami diety do stosowania w terapii przeciwnowotworowej i schorzeń jamy ustnej. Na podstawie Umowy o dofinansowanie, beneficjentowi, tj. VITAMA S.A. zostało przyznane dofinansowanie w kwocie do 7 071 814,85 zł, z czego dotychczas na realizację projektu została wykorzystana kwota 5 384 154,69 zł. Według stanu na dzień nabycia ZCP, na podstawie Umowy o dofinansowanie, pozostała do wykorzystania, na pokrycie kosztów zakupu wyposażenia należącego obecnie do Emitenta Centrum B+R w Lublinie oraz na prace remontowe, kwota dofinansowania wynosiła 1 687 660,16 zł. Kwota ta mogła pokryć do 60% kwoty wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem. Spółka wykorzystła dofinansowanie w kwocie 1 296 797,68 zł, a w dniu 25 marca 2024 r. otrzymała środki finansowe w kwocie 421 775,86 zł, z tytułu płatności końcowej. Ponadto, Emitent zobowiązany został do złożenia, jako zabezpieczenia należytego wykonania zobowiązań wynikających z Umowy o dofinansowanie, weksla in blanco, opatrzonego klauzulą "nie na zlecenie". Remitent, tj. Skarb Państwa - Ministerstwo Funduszy i Polityki Regionalnej uprawniony będzie do wypełnienia weksla na sumę odpowiadającą maksymalnej wypłaconej kwocie w ramach Umowy o dofinansowanie, tj. do kwoty 7 071 814,85 zł wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych. Wraz z upływem okresu trwałości zabezpieczenie to zostanie zwolnione.

Dodatkowo, Emitent zakłada w swojej strategii dalsze aktywne pozyskiwanie środków finansowych z dotacji. W dniu 19 lipca 2023 r. wniosek dotyczący projektu pt. „Napój witaminowy wzbogacony o związki pochodzenia naturalnego o naukowo potwierdzonej skuteczności wspomagający leczenie zespołu jelita drażliwego złożony przez konsorcjum Medicofarma Spółka Akcyjna, Medicofarma Biotech Spółka Akcyjna i Uniwersytet Przyrodniczy w Poznaniu, w ramach Programu rządowego „NUTRITECH” – żywienie w świetle wyzwań poprawy dobrostanu społeczeństwa oraz zmian klimatu” organizowanego przez NCBiR, został oceniony pozytywnie, uzyskując najwyższą ocenę ze wszystkich wniosków i rekomendację do finansowania. Wartość projektu przypadająca na Spółkę wynosi 6 415 207,98 zł, a wartość dofinansowania 3 594 605,26 zł. W dniu 23 października 2023 r. Spółka podpisała z NCBiR umowę dotyczącą przedmiotowego finansowania. Zgodnie z Umową, okres realizacji projektu rozpoczyna się w dniu 1 lipca 2023 r. i kończy się w dniu 30 czerwca 2027 r. W przypadku zmiany kwoty wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem, wynikającej ze zmiany zakresu projektu, kwota przyznanego dofinansowania może ulec zmianie.

W związku z tym istnieje ryzyko, że koszty poniesione przez Emitenta na projekty dotacyjne zostaną, na etapie rozliczania, zakwestionowane przez instytucje finansujące, co może wiązać się ze zmniejszeniem dofinansowania, również pod postacią obowiązku zwrotu zaliczek powiększonych o koszty odsetkowe, co w konsekwencji mogłoby spowodować problemy płynnościowe Spółki.

Emitent będzie minimalizował to ryzyko poprzez realizowanie projektów i wykorzystywanie środków z dotacji w sposób właściwy, w szczególności w zgodzie z wytycznymi programów dotacyjnych.

### **Ryzyko związane z wczesną fazą rozwoju i osiągnięciem celów strategicznych**

Przyszła sytuacja majątkowa i gospodarcza, osiągane przychody i ekspansja na nowe obszary rynku oparta jest na przewidywaniu zmiennych warunków otoczenia, co pozwala na opracowanie i wdrożenie w życie adekwatnych celów strategicznych. Zaplanowana polityka Emitenta pozwoli mu umocnić swoją pozycję na rynku oraz wprowadzić do oferty nowe usługi i produkty, a tym samym zwiększyć obroty, pozytywnie wpływając na jego płynność finansową. Osiągnięcie tych celów wymaga umiejętności szybkiej adaptacji do zmiennych warunków panujących na rynku, w którego obszarze Spółka prowadzi działalność. W przypadku podjęcia błędnych decyzji istnieje ryzyko nieosiągnięcia założonych celów, co znalazłoby odbicie w sytuacji finansowej Emitenta. Nie można przy tym pomijać faktu, iż Emitent znajduje się we wczesnej fazie rozwoju. Średnia wieku personelu pracującego nad innowacyjnymi terapiami leczniczymi Spółki nie przekracza 40 lat, co gwarantuje dużą dynamikę, chęć rozwoju i głód sukcesu. W dniu 16 czerwca 2021 r. Emitent przyjął nową strategię rozwoju na lata 2021 – 2023, a w dniu 29 grudnia 2023 r. przyjął strategię na lata 2024-2026.

Spółka zamierza czerpać z doświadczeń swoich znaczących akcjonariuszy, tj. Medicofarma S.A. oraz VITAMA S.A., którzy od kilkunastu lat prowadzą działalność z zakresu produkcji innowacyjnych leków, wyrobów medycznych, suplementów diety i produktów biotechnologicznych, inwestując w dwa własne centra B+R. Realizacja strategii jest uzależniona od trafności przyjętych założeń, efektywności Spółki, jak i dotyczących otoczenia rynkowego Emitenta, warunków makroekonomicznych. Istnieje ryzyko, że założenia, na jakich oparto strategię okażą się nie trafne, a Spółka nie osiągnie zamierzonych poziomów rozwoju.

Ryzyko braku czy opóźnienia w realizacji celów strategicznych, może doprowadzić do konieczności rewizji i wprowadzenia ewentualnych modyfikacji w strategii, powodując zachwianie stabilności firmy oraz pogorszenie nastrojów inwestorów, a w konsekwencji zmusić Emitenta do poniesienia dodatkowych kosztów obsługi zewnętrznych źródeł finansowania tj. kredytów czy pożyczek. Celem ograniczenia niniejszego ryzyka, Zarząd Spółki stara się na bieżąco reagować w zmiennym otoczeniu, minimalizując ewentualny wpływ niepożądanych zdarzeń na działalność, a gdy jest to konieczne wprowadzać niezbędne zmiany w strategii z zachowaniem pierwotnych celów.

### **Ryzyko związane z niepowodzeniem prac badawczo-rozwojowych, badań klinicznych, komercjalizacją i popytem na wyniki badań**

Emitent pracuje nad innowacyjnymi terapiami leczniczymi, mającymi na celu wprowadzenie na rynek preparatów adresujących szereg chorób cywilizacyjnych, ze szczególnym uwzględnieniem chorób nowotworowych.

Prace badawczo-rozwojowe nad terapiami znajdują się na wstępnych etapach zaawansowania. Najbardziej zaawansowane prace dotyczą opracowania kompozycji farmaceutycznych do zastosowania w terapii lub zapobieganiu rozwoju nowotworu, opartych o obniżenie poziomu kluczowego dla jego rozwoju białka. W tym przypadku, Spółka przeszła do wykorzystania modeli zwierzęcych w fazie badań przedklinicznych.

Podkreślić należy, iż na każdym etapie badań występuje ryzyko stwierdzenia braku efektywności prowadzonej terapii lub jej dużej toksyczności potwierdzonej w wynikach badań, co może spowodować konieczność przerwania danego projektu.

Ponadto, należy mieć na uwadze, że dopuszczenie do obrotu nowego leku lub terapii wymaga m.in. wcześniejszego przeprowadzenia badań klinicznych, których rozpoczęcie wymaga stosownego pozwolenia Europejskiej Agencji Leków (EMA) lub U.S. Food & Drug Administration (FDA), a możliwość przejścia do kolejnej fazy warunkowana jest akceptacją wyników fazy poprzedniego. Uzyskanie pozwolenia na przeprowadzenie badań klinicznych wymaga spełnienia szeregu wymogów. Brak spełnienia któregokolwiek z wymogów może skutkować opóźnieniem badań klinicznych lub wzrostem ich kosztów, a w skrajnym przypadku nawet brakiem możliwości kontynuowania prac nad daną terapią.

W przypadku rozpoczęcia badań klinicznych, istnieje ryzyko, że do takich badań nie zgłosi się dostateczna liczba pacjentów spełniających wymogi, a w konsekwencji nie będzie możliwe sfinalizowanie badań klinicznych lub nastąpi wydłużenie czasu ich realizacji.

Zauważyć również należy, iż pomyślnie przeprowadzona komercjalizacja innowacyjnych terapii zależy od szeregu czynników. Pozytywny przebieg badań klinicznych, ich dobre wyniki i uzyskanie wymaganych zgód regulacyjnych na rejestrację, a nawet produkcja i wprowadzenie leku do obrotu nie gwarantują jeszcze sukcesu rynkowego, a w szczególności odpowiedniego popytu ze strony pacjentów. Wielkość popytu może być uzależniona od objęcia leku refundacją, a także od stopnia oraz zakresu refundacji.

Ponadto, wskazać należy, iż konkurencja w obszarze innowacyjnych terapii leczniczych jest ogromna i głównie zdominowana przez wielkie koncerny farmaceutyczne z USA, Chin bądź Europy Zachodniej. Z drugiej jednak strony, bliska współpraca Spółki z Instytutem Chemii Bioorganicznej PAN z Poznania jest swoistym gwarantem wymiany know-how, co może znacząco podnieść jakość prowadzonych prac naukowych, a w konsekwencji przełożyć się na znacznie większe zainteresowanie i popyt Big Pharma na jej końcowe wyniki.

Ważnym zagrożeniem, o którym trzeba pamiętać w tej branży, jest również ryzyko związane z przeciąganiem się badań rozwojowych, bądź w przypadku powodzenia projektu – ewentualnym późniejszym, długotrwałym i bardzo kosztownym procesem rejestracji leków.

### **Ryzyko związane z sezonowością oraz strukturą sprzedaży**

Przychody generowane przez Spółkę dotknięte są sezonowością sprzedaży. Sezonowość nie występuje w przypadku zleceń na prace badawcze oraz na usługi laboratoryjno-analityczne, jednakże w przypadku sprzedaży testów RT-PCR na COVID-19 popyt jest ściśle związany z okresowymi wzrostami pandemii, które historycznie występowały przede wszystkim w okresie jesienno-wiosennym, a także ze zmianami polityki testowania. Spółka poczyniwszy od trzeciego kwartału 2022 r. nie odnotowała przychodów z tytułu sprzedaży testów na COVID-19. W związku ze spadkiem zachorowań na COVID-19 oraz zmianą polityki testowania ukierunkowaną na szybkie antygenowe testy płytkowe, w strukturze sprzedaży dominuje obecnie sprzedaż usług opracowywania metod analitycznych do badań leków. Emitent jest świadomy tego ryzyka i w okresach, które mogą cechować się spadkiem realizowanych zleceń, będzie z większą intensywnością analizował płynność finansową w przedsiębiorstwie. Niezależnie od tego będzie dążył do zmiany struktury sprzedaży w stronę nowych produktów, w szczególności będących wynikiem prac badawczo-rozwojowych.

### **Ryzyko związane z efektami ubocznymi**

Bardzo istotnym elementem jest również ryzyko wystąpienia efektów ubocznych zastosowania leków bądź wyrobów medycznych, wprowadzonych w przyszłości przez Spółkę. Działania niepożądane leków są bardzo różne i zależą od wielu czynników. Należy zwrócić uwagę, iż w zasadzie nie istnieją leki całkowicie pozbawione tego typu skutków. Można powiedzieć, że o przydatności leku w terapii konkretnego schorzenia decyduje bilans korzyści i strat wywoływanych przez dany preparat. Istnienie działań niepożądanych leków jest jednym z głównych motorów przemysłu farmaceutycznego, napędzającym go do opracowywania nowych specyfików. Szacuje się, że niepożądane reakcje wynoszą od 3–25% przypadków zastosowania leku, z czego 0,01–0,1% (według danych amerykańskich nawet 0,32%) reakcji może doprowadzić do zgonu. Są one przyczyną 5% wszystkich hospitalizacji i występują u 10–20% hospitalizowanych. W 1996 r. były czwartą co do częstości przyczyną zgonów w Stanach Zjednoczonych (ponad 100 000 zgonów)<sup>1</sup>. Jednym z elementów zarządzania wspomnianym powyżej ryzykiem, jest odpowiednie zabezpieczenie Spółki poprzez wykupienie kosztownego ubezpieczenia, którego koszt silnie determinuje obszar pokrycia geograficznego.

### **Ryzyko związane z nieskuteczną ochroną swoich praw własności intelektualnej**

Istnieje ryzyko, że Emitent nie będzie w stanie skutecznie przeciwdziałać nieuprawnionemu korzystaniu z jego praw własności intelektualnej przez podmioty nieupoważnione (np. nielegalnemu wykorzystaniu know-how czy tajemnicy handlowej Emitenta). Naruszenie przez podmioty trzecie praw Emitenta mogłoby negatywnie wpłynąć na jego sytuację finansową poprzez pogorszenie pozycji konkurencyjnej czy konieczność poniesienia wysokich kosztów obsługi prawnej.

Mając na uwadze z roku na rok rosnący w siłę rynek globalny, ryzyko nieodpowiednio dobrego udokumentowania IP w postaci złożonego patentu jest całkiem realne. Niezwykle ważnym jest więc zaangażowanie wyspecjalizowanych zasobów, posiadających odpowiednią wiedzę i doświadczenie w tego typu działaniach, jak również precyzja i zachowanie najwyższych standardów bezpieczeństwa przy finalizowaniu składanego wniosku patentowego.

### **Ryzyko związane z utratą reputacji**

<sup>1</sup> [https://pl.wikipedia.org/wiki/Niepożądane\\_działanie\\_leku#cite\\_note-autonazwa1-3](https://pl.wikipedia.org/wiki/Niepożądane_działanie_leku#cite_note-autonazwa1-3)

Branża, w której Emitent prowadzi działalność, ściśle powiązana jest z postrzeganiem jego działań przez klientów. Utrata reputacji w tym zakresie może więc w istotnym stopniu wpływać na sprzedaż usług i produktów, a tym samym na wyniki ekonomiczne. Spółka dokłada wszelkich starań, aby sprzedawane produkty odznaczały się najwyższą jakością, a usługi i obsługa profesjonalizmem. Wszyscy pracownicy i współpracownicy Spółki posiadają duże doświadczenie oraz odpowiednie kwalifikacje.

### **Ryzyko związane z notowaniami akcji Spółki 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 Spółki po ich wprowadzeniu do obrotu, ani też płynności akcji Spółki. Nie można, wobec tego zapewnić, że inwestor nabywający akcje będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie po satysfakcjonującej cenie.

### **Ryzyko związane z zawieszeniem notowań, wykluczeniem instrumentów finansowych Emitenta z obrotu w alternatywnym systemie obrotu**

Zgodnie z §11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., jako organizator alternatywnego systemu obrotu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi:

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

Zawieszając obrót instrumentami finansowymi Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jako organizator alternatywnego systemu może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w § 11 ust. 1 pkt 2) lub 3) Regulaminu ASO.

W przypadkach określonych przepisami prawa, Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.

Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu zawiesza obrót instrumentami finansowymi niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie zawieszenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia 596/2014, chyba że takie zawieszenie mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z §12 ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Giełda jako organizator alternatywnego systemu, może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- na wniosek emitenta akcji - w przypadku, gdy wykluczenie danych akcji z obrotu następuje w związku z ich dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym,
- na wniosek emitenta pozostałych instrumentów finansowych - 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,
- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie,
- 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.

Zgodnie z §12 ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Giełda jako organizator alternatywnego systemu, wyklucza lub odpowiednio wycofuje instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- w przypadkach określonych przepisami prawa, w szczególności:
  - w przypadku udzielenia przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu w alternatywnym systemie obrotu,
  - w przypadku akcji - po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta tych akcji lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości emitenta akcji ze względu na to, że jego majątek nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania,

- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
- w przypadku dłużnych instrumentów finansowych – po uprawomocnieniu się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta dłużnych instrumentów finansowych lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości emitenta dłużnych instrumentów finansowych ze względu na to, że jego majątek nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania lub postanowienia o umorzeniu przez sąd postępowania upadłościowego emitenta dłużnych instrumentów finansowych ze względu na to, że jego majątek nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania.

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

Zgodnie z §17b ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, w przypadku, gdy w ocenie Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu obrotu zachodzi konieczność dalszego współdziałania emitenta przy wykonywaniu obowiązków informacyjnych z podmiotem uprawnionym do wykonywania zadań Autoryzowanego Doradcy, Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu może zobowiązać emitenta do zawarcia umowy w zakresie określonym w § 18 ust. 2 pkt 3) i 4) Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu. Umowa ta powinna zostać zawarta w terminie 20 dni roboczych od dnia podjęcia przez Giełdę jako organizatora alternatywnego systemu obrotu decyzji w tym zakresie i obowiązywać przez okres co najmniej jednego roku od dnia jej zawarcia. Zgodnie z §17b ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą przed upływem okresu wskazanego w decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu podjętej na podstawie §17b ust. 1 (treść powyżej), emitent zobowiązany jest do zawarcia kolejnej umowy z Autoryzowanym Doradcą w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy. Nowa umowa powinna obowiązywać do końca okresu wskazanego w decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu, z zastrzeżeniem, iż okres jej obowiązywania powinien być przedłużony o okres, w którym emitent nie posiadał prawnie wiążącej umowy z Autoryzowanym Doradcą, do której zawarcia zobowiązany był na podstawie decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu, o której mowa w §17b ust. 1 (treść powyżej).

Zgodnie z §17b ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu w przypadku nie zawarcia przez emitenta umowy z Autoryzowanym Doradcą lub braku jej wejścia w życie w terminie, o którym mowa w §17b ust. 1, albo w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy, o którym mowa w §17b ust. 2, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi tego emitenta. Jeżeli przed upływem 3 miesięcy od rozpoczęcia zawieszenia nie zostanie zawarta i nie wejdzie w życie odpowiednia umowa z Autoryzowanym Doradcą, Organizator Alternatywnego Systemu może wykluczyć instrumenty finansowe tego emitenta z obrotu w alternatywnym systemie. Przepisy § 12 ust. 3 i § 12a Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu stosuje się odpowiednio.

Art. 78 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi stanowi, że w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwa obrotu w ASO albo na OTF lub jest zagrożony interes inwestorów, firma inwestycyjna prowadząca ASO lub OTF, na żądanie Komisji, wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym ASO lub na tym OTF lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

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, Komisja może zażądać od firmy inwestycyjnej prowadzącej ASO lub OTF zawieszenia obrotu tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 78 ust 3a, W żądaniu, o którym mowa w art. 78 ust. 3, Komisja może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w art. 78 ust. 3.

Zgodnie z art. 78 ust. 3b, Komisja uchyla decyzję zawierającą żądanie, o którym mowa w art. 78 ust. 3, w przypadku, gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania ASO

lub OTF lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym ASO lub na tym OTF, lub naruszenia interesów inwestorów.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 na żądanie Komisji firma inwestycyjna prowadząca ASO lub OTF wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe, w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu ASO lub OTF lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym ASO lub na tym OTF lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

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

Zgodnie z art. 78 ust. 4b w przypadkach, o których mowa w art. 78 ust. 3 i 4, Komisja może zażądać od firmy inwestycyjnej prowadzącej ASO lub OTF zawieszenia lub wykluczenia z obrotu instrumentów pochodnych powiązanych z papierami wartościowymi lub instrumentami finansowymi niebędącymi papierami wartościowymi, o ile jest to konieczne dla osiągnięcia celów zawieszenia lub wykluczenia z obrotu papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi stanowiących instrument bazowy tego instrumentu pochodnego.

Zgodnie z art. 78 ust. 4c firma inwestycyjna prowadząca ASO lub OTF, która zawiesiła lub wykluczyła z obrotu w tym systemie instrument finansowy, odpowiednio zawiesza lub wyklucza z obrotu powiązane z nim instrumenty pochodne, w przypadku, gdy jest to konieczne do osiągnięcia celów zawieszenia lub wykluczenia bazowego instrumentu finansowego.

Zgodnie z art. 78 ust. 4d w przypadku zawieszenia lub wykluczenia z obrotu w ASO lub na OTF na podstawie art. 78 ust. 4a lub 4c Komisja występuje do spółek prowadzących rynek regulowany, innych podmiotów prowadzących ASO, innych podmiotów prowadzących OTF oraz podmiotów systematycznie internalizujących transakcje z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, organizujących obrót tymi samymi instrumentami finansowymi lub powiązanych z nimi instrumentami pochodnymi, z żądaniem zawieszenia lub wykluczenia z obrotu tego instrumentu finansowego lub powiązanego z nim instrumentu pochodnego, w przypadku gdy takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu związane jest z podejrzeniem wykorzystania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku, ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej lub podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym zgodnie z przepisami art. 7 i art. 17 rozporządzenia 596/2014, chyba że takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z art. 78 ust. 4e w przypadku otrzymania od właściwego organu nadzoru innego państwa członkowskiego sprawującego w tym państwie nadzór nad ASO lub OTF informacji o wystąpieniu przez ten organ z żądaniem zawieszenia lub wykluczenia z obrotu określonego instrumentu finansowego lub powiązanego z nim instrumentu pochodnego Komisja występuje do spółek prowadzących rynek regulowany, podmiotów prowadzących ASO, podmiotów prowadzących OTF oraz podmiotów systematycznie internalizujących transakcje z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, organizujących obrót tymi samymi instrumentami finansowymi lub powiązanych z nimi instrumentami pochodnymi, z żądaniem zawieszenia lub wykluczenia z obrotu tego instrumentu finansowego lub powiązanego z nim instrumentu pochodnego, jeżeli takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku, ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej lub podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym zgodnie z przepisami art. 7 i art. 17 rozporządzenia 596/2014, chyba że takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku. Zgodnie z art. 78 ust. 4f Komisja podaje niezwłocznie do publicznej wiadomości informację o wystąpieniu przez Komisję z żądaniem, o którym mowa w art. 78 ust. 3, 4, 4b i 4d, oraz przekazuje ją Europejskiemu Urzędowi Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych i właściwym organom nadzoru innych państw członkowskich, sprawującym w tych państwach nadzór nad rynkami regulowanymi, ASO lub OTF. W przypadku gdy Komisja nie zgłosiła żądania, o którym mowa w ust. 4e, przekazuje Europejskiemu Urzędowi Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych oraz właściwym organom nadzoru innych państw członkowskich, sprawującym w tych państwach nadzór nad rynkami regulowanymi, ASO lub OTF informację o niezgłoszeniu żądania wraz z wyjaśnieniami. Komisja przekazuje do publicznej wiadomości informację o niezgłoszeniu żądania na podstawie art. 78 ust. 4e.

**Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia kary upomnienia lub kary pieniężnej**

Zgodnie z §9 ust. 3 i nast. Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, z zastrzeżeniem postanowień tego Regulaminu, warunkiem notowania instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu jest istnienie ważnego zobowiązania Animatora Rynku, który w umowie o animowanie zobowiązał się do wypełniania w stosunku do tych instrumentów wymogów animowania w zakresie obecności w arkuszu zleceń, minimalnej wartości zleceń i maksymalnego spreadu, jak również dodatkowych warunków animowania - określonych w Załączniku Nr 6b do Regulaminu ASO.

Giełda jako organizator alternatywnego systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu bez konieczności spełnienia warunku, o którym mowa w §9 ust. 3 Regulaminu ASO, w szczególności z uwagi na charakter tych instrumentów finansowych, ich notowanie na rynku regulowanym albo na rynku lub w alternatywnym systemie obrotu innym niż prowadzony przez Giełdę, jako organizatora alternatywnego systemu. W tym przypadku Giełda, jako organizator alternatywnego systemu może wezwać emitenta do spełnienia warunku, o którym mowa w §9 ust. 3 Regulaminu ASO, tj. do zawarcia umowy z Animatorem Rynku w terminie 30 dni od tego wezwania, jeżeli uzna to za konieczne dla poprawy płynności obrotu instrumentami finansowymi tego emitenta.

Zgodnie z §9 ust. 7 Regulaminu ASO, z zastrzeżeniem §9 ust. 5, 10 i 11 Regulaminu ASO, w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku, instrumenty finansowe danego emitenta notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego – począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu rozwiązania lub wygaśnięcia właściwej umowy - o ile Giełda jako organizator alternatywnego systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.

Zgodnie z §9 ust. 8 Regulaminu ASO, z zastrzeżeniem §9 ust. 5, 10 i 11 Regulaminu ASO, w przypadku zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w alternatywnym systemie obrotu, instrumenty finansowe danego emitenta notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu zawieszenia tego prawa - o ile Giełda jako organizator alternatywnego systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.

Zgodnie z §9 ust. 9 regulaminu ASO, z zastrzeżeniem §9 ust. 10 i 11 Regulaminu ASO, w przypadku zawarcia nowej umowy z Animatorem Rynku, Giełda jako organizator alternatywnego systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych danego emitenta w systemie notowań ciągłych lub w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego, jednak nie wcześniej niż od dnia wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku.

Zgodnie z §9 ust. 10 regulaminu ASO, akcje zakwalifikowane do segmentu NewConnect Alert notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu podania do wiadomości uczestników obrotu informacji o dokonanej kwalifikacji - o ile Giełda jako organizator alternatywnego systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.

Zgodnie z §9 ust. 11 regulaminu ASO, akcje, które przestały być kwalifikowane do segmentu NewConnect Alert, notowane są w systemie notowań ciągłych - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu podania do wiadomości uczestników obrotu informacji o zaprzestaniu ich kwalifikowania do tego segmentu - o ile Giełda jako organizator alternatywnego systemu nie postanowi o ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym lub jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.

Zgodnie z §9 ust. 12 regulaminu ASO, w przypadku, gdy zmiana systemu notowań wynika z odrębnej decyzji Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu decyzja w tej sprawie powinna zostać opublikowana na stronie internetowej Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu obrotu co najmniej na 2 dni robocze przed dniem jej wejścia w życie.

Zgodnie z §17b ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, przypadku nie zawarcia przez emitenta umowy z Autoryzowanym Doradcą lub braku jej wejścia w życie w terminie, o którym mowa w §17b ust. 1, albo w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy, o którym mowa w ust. 2, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi tego emitenta. Jeżeli przed upływem 3 miesięcy od rozpoczęcia zawieszenia nie zostanie zawarta i nie wejdzie w życie odpowiednia umowa z Autoryzowanym Doradcą, Organizator Alternatywnego Systemu może wykluczyć instrumenty finansowe tego emitenta z obrotu w alternatywnym systemie. Przepisy § 12 ust. 3 i § 12a Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu stosuje się odpowiednio.

Zgodnie z §17c Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jeżeli emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki



określone w Rozdziale V Regulaminu ASO, w szczególności obowiązki określone w §15a – 15c lub w §17 - 17b, Giełda jako organizator alternatywnego systemu może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

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

Giełda jako organizator Alternatywnego Systemu, 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.

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 bądź nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie §17c ust. 2 Regulaminu ASO, Giełda, jako organizator alternatywnego systemu 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.

### **Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje Spółki**

W przypadku nabywania Akcji Spółki 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 możliwością nałożenia przez KNF na Spółkę kar administracyjnych za nie wykonywanie lub nieprawidłowe wykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa**

Zgodnie z art. 10 ust. 5 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2005 r. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.), Emitent ma obowiązek w ciągu 14 dni licząc od dnia przydziału akcji, a w przypadku niedokonywania przydziału akcji – od dnia ich wydania lub dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym lub ich wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu, przekazać do Komisji zawiadomienie związane ze spełnieniem się niniejszych faktów.

Zgodnie z art. 96 ust. 13 tej ustawy, jeśli emitent nie dopełni obowiązku wynikającego z art. 10 ust. 5 tej ustawy, będzie podlegał karze pieniężnej do wysokości 100.000 zł (sto tysięcy złotych), nakładanej przez KNF.

Ponadto KNF może nałożyć na emitenta inne kary administracyjne za niewykonanie obowiązków wynikających z powołanej powyżej Ustawy o ofercie publicznej oraz Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.).

Zgodnie z art. 30 Rozporządzenia w sprawie nadużyć na rynku, Komisja Nadzoru Finansowego posiada uprawnienia do stosowania odpowiednich sankcji administracyjnych i innych środków administracyjnych w związku m.in. z naruszeniami o których mowa w art. 14 i 15, art. 16 ust. 1 i 2, art. 17 ust. 1, 2, 4, 5 i 8, art. 18 ust. 1–6, art. 19 ust. 1, 2, 3, 5, 6, 7 i 11 oraz art. 20 ust. 1 Rozporządzenia w sprawie nadużyć na rynku (wykorzystywanie i bezprawne ujawnianie informacji poufnych, manipulacje na rynku, nadużycia na rynku, przekazywanie informacji poufnych do publicznej wiadomości, listy osób mające dostęp do informacji poufnych, transakcje wykonywane przez osoby pełniące obowiązki zarządcze, rekomendacje inwestycyjne i statystyki).

Zgodnie z ust. 2 tego artykułu, państwa członkowskie zapewniają, zgodnie z prawem krajowym, by w razie wystąpienia naruszeń, o których mowa w art. 30 ust. 1 akapit pierwszy lit. a), właściwe organy miały uprawnienia do nakładania m.in. następujących sankcji administracyjnych:

a) w przypadku osoby fizycznej – maksymalnych administracyjnych sankcji pieniężnych w wysokości co najmniej:

- (i). w przypadku naruszeń art. 14 i 15 – 5 000 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.;
- (ii). w przypadku naruszeń art. 16 i 17– 1 000 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.; oraz
- (iii). w przypadku naruszeń art. 18, 19 i 20 – 500 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.; oraz

- b) w przypadku osoby prawnej – maksymalnych administracyjnych sankcji pieniężnych w wysokości co najmniej:
- (i). w przypadku naruszeń art. 14 i 15 – 15 000 000 EUR lub 15 % całkowitych rocznych obrotów osoby prawnej na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.;
  - (ii). w przypadku naruszeń art. 16 i 17 – 2 500 000 EUR lub 2 % całkowitych rocznych obrotów na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.; oraz
- w przypadku naruszeń art. 18, 19 i 20 – 1 000 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.

## 7. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI

Jednym z zasadniczych kierunków rozwoju będzie kontynuacja prac badawczych w obu centrach B+R (Poznań i Lublin).

W latach 2022-2023 prace badawcze zaowocowały trzema zgłoszeniami patentowymi, Spółka zamierza nadal rozwijać portfel projektowy i w następnych latach dokonywać kolejnych zgłoszeń patentowych.

Spółka planuje w najbliższym okresie pozyskać i zatrudnić kolejnych naukowców oraz pracowników laboratoryjnych.

W 2022 zakończyło się wyposażanie centrów badawczych w resztę urządzeń, których zakup zaplanowano wcześniej. W 2023 roku Spółka, zgodnie z planem, uzyskała certyfikat Good Manufacturing Practice (GMP) dla centrum B+R w Lublinie oraz zwiększyła powierzchnię laboratoryjną centrum badawczego w Poznaniu.

Aby zapewnić poprawność prowadzonych prac badawczych pod względem formalnym, planowany jest rozwój współpracy z renomowanymi firmami CRO (Contract Research Organizations) oraz kluczowymi szpitalami klinicznymi w Polsce i Niemczech.

Spółka od 2022 roku jest członkiem The European Federation of Biotechnology (EFB) i stale rozbudowuje sieć międzynarodowych kontaktów. W przypadku, gdy któryś z projektów Spółki przejdzie pomyślnie badania przedkliniczne, Spółka podejmie działania informacyjne skierowane do dużych zagranicznych firm farmaceutycznych celem zachęcenia do współfinansowania i ewentualnej przyszłej komercjalizacji. W związku z tym Spółka bierze i będzie brać czynny udział w szeregu konferencji międzynarodowych jak np. BIO International Convention w Bostonie w 2023 r.

Spółka nadal będzie śledzić wszystkie programy dotacyjne, krajowe oraz zagraniczne, i w przypadku zgodności ich kryteriów z prowadzonymi pracami będzie starała się samodzielnie bądź w konsorcjach aplikować o odpowiednie dofinansowanie. Jest to ważne z punktu widzenia zapewnienia finansowania jej prac badawczych.

Spółka w 2023 roku otrzymała najwyższą ocenę merytoryczną wniosku dotacyjnego w ramach programu Nutri-tech, co zaowocowało podpisaniem umowy o dofinansowanie projektu przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju.

Spółka będzie kontynuować działania zmierzające do pozyskania kolejnych zleceń na prace analityczne i rozwojowe od innych podmiotów tak, by działalność usługowa generowała więcej przychodów.

Jednym z istotnych celów do osiągnięcia w najbliższych latach będzie przejście na rynek podstawowy GPW.

## 8. INFORMACJE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

Instrumenty finansowe Spółki są przedmiotem obrotu w ramach alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect. Wobec powyższego, akcje Spółki nie znajdują się w publicznym obrocie na rynku regulowanym. Wywiązując się jednak z obowiązku nałożonego §5 pkt. 6.3 Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Spółka w raporcie rocznym w osobnym dokumencie przedstawia informacje na temat stosowania zasad ładu korporacyjnego, o których mowa w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”.

*Cezary Kilczewski*  
*Prezes Zarządu*