

# Dokument Informacyjny Bio Inventions Spółka Akcyjna



**sporządzony na potrzeby wprowadzenia akcji serii B i C oraz  
praw do akcji serii C  
do obrotu na rynku NewConnect prowadzonym jako  
alternatywny system obrotu przez  
Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.**

Do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect wprowadza się:

- 3.333.333 akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,01 zł każda,
- 1.000.000 akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,01 zł każda,
- 1.000.000 praw do akcji serii C.

Niniejszy Dokument Informacyjny został sporządzony w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tym dokumentem do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., przeznaczonym głównie dla spółek, w których inwestowanie może być związane z wysokim ryzykiem inwestycyjnym.

Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie stanowi dopuszczenia, ani wprowadzenia tych instrumentów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (ryнку podstawowym lub równoległym).

Inwestorzy powinni być świadomi ryzyka jakie niesie ze sobą inwestowanie w instrumenty finansowe notowane w alternatywnym systemie obrotu, a ich decyzje inwestycyjne powinny być poprzedzone właściwą analizą, a także, jeżeli wymaga tego sytuacja, konsultacją z doradcą inwestycyjnym.

Treść niniejszego Dokumentu Informacyjnego nie była zatwierdzana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod względem zgodności informacji w nim zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

Autoryzowany Doradca



Data sporządzenia Dokumentu Informacyjnego 30 marca 2010 roku

## Wstęp

Tabela 1 Dane o Emitencie

Firma	Bio Inventions Spółka Akcyjna
Siedziba	Wrocław
Adres	ul. Konopnickiej 15B, 51-141 Wrocław
Telefon	(071) 326 54 03
Faks	(071) 326 54 04
Adres poczty elektronicznej	biuro@bioinventions.pl
Adres strony internetowej	www.bioinventions.pl

Źródło: Emitent

Tabela 2 Dane o Autoryzowanym Doradcy

Firma	CEE Capital Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba	Wrocław
Adres	ul. Kiełbaśnicza 28, 50-109 Wrocław
Telefon	+48 71 79 11 555
Faks	+48 71 79 11 556
Adres poczty elektronicznej	info@ceecapital.pl
Adres strony internetowej	www.ceecapital.pl

Źródło: Autoryzowany Doradca

### Liczba, rodzaj, jednostkowa wartość nominalna instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu

Do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu wprowadza się:

- 3.333.333 akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,01 zł każda,
- 1.000.000 akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,01 zł każda,
- 1.000.000 praw do akcji serii C.

Tabela 3 Kapitał zakładowy Emitenta przed emisją akcji serii C

	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Seria A	6 666 667	66,67%	13 333 334	80,00%
Seria B	3 333 333	33,33%	3 333 333	20,00%
Suma	10 000 000	100,00%	16 666 667	100,00%

Źródło: Emitent

Tabela 4 Kapitał zakładowy Emitenta po emisji akcji serii C\*

	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Seria A	6 666 667	60,61%	13 333 334	75,47%
Seria B	3 333 333	30,30%	3 333 333	18,87%
Seria C	1 000 000	9,09%	1 000 000	5,66%
Suma	11 000 000	100,00%	17 666 667	100,00%

Źródło: Emitent

\*Wielkość kapitału zakładowego Emitenta przedstawiono przy założeniu zarejestrowania zmiany wysokości kapitału zakładowego w wyniku objęcia wszystkich emitowanych akcji serii C.

## SPIS TREŚCI

<b>Wstęp</b> .....	<b>2</b>
<b>1 Czynniki ryzyka</b> .....	<b>6</b>
1.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością oraz z otoczeniem, w którym działa Emitent .....	6
1.2 Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym .....	10
1.3 Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty finansowe .....	11
<b>2 Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym</b> .....	<b>13</b>
2.1 Emitent .....	13
2.2 Autoryzowany Doradca .....	14
<b>3 Dane o instrumentach finansowych wprowadzanych do Alternatywnego Systemu Obrotu</b> .....	<b>15</b>
3.1 Rodzaj, liczba oraz łączna wartość instrumentów finansowych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania, wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z instrumentów finansowych oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych .....	15
3.2 Podstawa prawna emisji instrumentów finansowych .....	21
3.3 Oznaczenie dat, od których akcje Emitenta uczestniczą w dywidendzie .....	24
3.4 Prawa wynikające z instrumentów finansowych oraz zasady ich realizacji .....	24
3.5 Określenie podstawowych zasad polityki Emitenta co do wypłaty dywidendy w przyszłości .....	29
3.6 Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem instrumentami finansowymi objętymi Dokumentem Informacyjnym, w tym wskazanie płatnika podatku .....	29
<b>4 Dane o Emitencie</b> .....	<b>35</b>
4.1 Nazwa, forma prawna, kraj siedziby i adres Emitenta wraz z numerami telekomunikacyjnymi oraz identyfikatorem według właściwej klasyfikacji statystycznej oraz numeru według właściwej identyfikacji podatkowej .....	35
4.2 Wskazanie czasu trwania Emitenta, jeżeli jest oznaczony .....	35
4.3 Wskazanie przepisów prawa na podstawie których został utworzony Emitent .....	35
4.4 Wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru a w przypadku gdy Emitent jest podmiotem, którego utworzenie wymagało uzyskania zezwolenia – przedmiot i numer zezwolenia oraz wskazanie organu, który je wydał .....	35
4.5 Krótki opis historii Emitenta .....	36
4.6 Określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych Emitenta oraz zasad ich tworzenia .....	36
4.7 Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego .....	37
4.8 Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, ze wskazaniem wartości warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw obligatariuszy do nabycia tych akcji .....	37
4.9 Wskazanie liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które na podstawie statutu przewidującego upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego, w granicach kapitału docelowego może być podwyższony kapitał zakładowy, jak również liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które w terminie ważności Dokumentu Informacyjnego może być jeszcze podwyższony kapitał zakładowy w tym trybie .....	38

4.10	Wskazanie na jakich rynkach instrumentów finansowych są lub były notowane instrumenty finansowe Emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe .....	38
4.11	Podstawowe informacje na temat powiązań organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta, mających istotny wpływ na jego działalność, ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej, z podaniem w stosunku do każdego z nich co najmniej nazwy, formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów .....	38
4.12	Podstawowe informacje o produktach, towarach lub usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup produktów, towarów i usług albo, jeżeli to istotne, poszczególnych produktów, towarów i usług w przychodach ze sprzedaży ogółem dla grupy kapitałowej Emitenta, w podziale na segmenty działalności.....	39
4.13	Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Emitenta, w tym inwestycji kapitałowych, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonym w Dokumencie Informacyjnym.....	58
4.14	Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym lub likwidacyjnym .....	58
4.15	Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: ugodowym, arbitrażowym lub egzekucyjnym, jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta.....	58
4.16	Informacja na temat wszystkich innych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, włącznie z wszelkimi postępowaniami w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takimi, które mogą wystąpić według wiedzy Emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości, lub mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta.....	58
4.17	Zobowiązania Emitenta istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych, które związane są w szczególności z kształtowaniem się jego sytuacji ekonomicznej i finansowej .....	59
4.18	Informacje o nietypowych okolicznościach lub zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym, lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zamieszczonymi w Dokumencie Informacyjnym .....	59
4.19	Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta i jego grupy kapitałowej oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych .....	59
4.20	W odniesieniu do osób zarządzających i osób nadzorujących Emitenta: imię, nazwisko, zajmowane stanowisko oraz termin upływu kadencji, na jaką zostali powołani .....	59
4.21	Dane o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu .....	65
<b>5</b>	<b>Sprawozdania finansowe .....</b>	<b>68</b>
5.1	Opinia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o badanych sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, zbadanie zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi .....	68
5.2	Sprawozdanie finansowe Emitenta za ostatni rok obrotowy, wraz z danymi porównawczymi, sporządzone zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta lub standardami uznawanymi w skali międzynarodowej oraz zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi... ..	71
5.3	Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego .....	78
<b>6</b>	<b>Załączniki.....</b>	<b>88</b>
6.1	Odpis z właściwego dla Emitenta rejestru.....	88
6.2	Ujednolicony aktualny tekst statutu Emitenta oraz treść podjętych uchwał walnego zgromadzenia w sprawie zmian statutu spółki nie zarejestrowanych przez sąd .....	95
6.3	Definicje i objaśnienia skrótów .....	103

# 1 Czynniki ryzyka

Podejmując decyzję inwestycyjną dotyczącą instrumentów finansowych Emitenta, Inwestor powinien rozważyć ryzyka dotyczące działalności Spółki i rynku, na którym ona funkcjonuje. Opisane poniżej czynniki ryzyka nie stanowią zamkniętej listy i nie powinny być w ten sposób postrzegane. Są one najważniejszymi z punktu widzenia Emitenta elementami, które powinno się rozważyć przed podjęciem decyzji inwestycyjnej. Należy być świadomym, że ze względu na złożoność i zmienność warunków działalności gospodarczej również inne, nieujęte w niniejszym Dokumencie Informacyjnym czynniki mogą wpływać na działalność Spółki. Inwestor powinien rozumieć, że zrealizowanie ryzyka związanego z działalnością Spółki może mieć negatywny wpływ na jej sytuację finansową czy pozycję rynkową i może skutkować utratą części lub całości zainwestowanego kapitału.

## 1.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością oraz z otoczeniem, w którym działa Emitent

- **Ryzyko związane z celami strategicznymi**

Spółka w swojej strategii rozwoju (przedstawionej szerzej w pkt. 4.12.3) zakłada przede wszystkim badania rynku biotechnologicznego, organizację i budowę komercyjnych kanałów sprzedaży produktów uzyskiwanych z nowej linii komórek macierzystych MIC-1 oraz produkcję półprzemysłową i przemysłową produktów uzyskiwanych z tego surowca. Realizacja założeń strategii rozwoju Emitenta uzależniona jest od zdolności Spółki do adaptacji do zmiennych warunków w branżach, w których zamierza prowadzić działalność (m.in. kosmetycznej, weterynaryjnej, suplementów diety). Krótki okres działalności operacyjnej Spółki powoduje, iż rozwój sprzedaży i zwiększenia produkcji poszczególnych preparatów będą uzależnione od powodzenia na rynku ich próbek testowych. Istnieje więc ryzyko niepełnej realizacji zakładanej w pkt. 4.12.3 strategii rozwoju, lub jej częściowa zmiana, w zależności od napotkanego popytu na poszczególne produkty Emitenta. Działania Spółki, które okazały 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 i wyniki finansowe Emitenta. Istnieje zatem ryzyko nieosiągnięcia części lub wszystkich założonych celów strategicznych.

W celu ograniczenia powyższego ryzyka Zarząd Spółki na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na jej działalność i wyniki finansowe, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania dostosowujące wdrażaną strategię Spółki do zmieniającej się rzeczywistości gospodarczej.

- **Ryzyko związane z uzależnieniem od wykorzystywanych rozwiązań technologicznych zawartych w umowie o współpracy ze spółką Stem Cells Spin sp. z o.o.**

Emitent prowadzi sprzedaż i produkcję produktów uzyskiwanych z linii komórek macierzystych MIC-1. Zgłoszenia patentowe dotyczące sposobu hodowli oraz rodzaju stosowanych komórek macierzystych stanowią własność spółki Stem Cells Spin sp. z o.o. Spółka ta jest podmiotem dominującym wobec Emitenta i udostępnia mu wymienione rozwiązania technologiczne na podstawie stosowanej umowy o współpracy. Powyższy fakt powoduje silne uzależnienie możliwości oferowania produktów powstających w oparciu o powyższą umowę od decyzji spółki dominującej wobec Emitenta – firmy Stem Cells Spin sp. z o.o.

Powyższe ryzyko jest minimalizowane poprzez fakt znaczącego zaangażowania kapitałowego spółki Stem Cells Spin sp. z o.o. w kapitał zakładowy Emitenta oraz poprzez koncepcję powstania Emitenta, zgodnie z którą ma on stanowić dział sprzedaży spółki Stem Cells Spin sp. z o.o. oraz, w zależności od przyszłego popytu na oferowane przez Spółkę produkty, również ich producenta.

- **Ryzyko związane z uzależnieniem od dostawcy**

Emitent jest przedsiębiorstwem typu *start-up*. Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego nie posiada on umów zawartych z dostawcami innymi niż spółka wobec niego dominująca – Stem Cells Spin sp. z o.o. Spółka została utworzona m.in. przez Stem Cells Spin sp. z o.o. jako niezależny od niej dział sprzedaży i zgodnie z założeniami będzie funkcjonowała w oparciu o umowy podpisane ze spółką-matką. Powyższe rodzi ryzyko, iż w przypadku zerwania umowy ze Stem Cells Spin sp. z o.o., Emitent zostanie pozbawiony możliwości korzystania z nowatorskich rozwiązań produktów biotechnologicznych produkowanych w oparciu o komórki macierzyste typu MIC-1 i tym samym utraci jedną z kluczowych dla jej działalności przewag konkurencyjnych.

Powyższe ryzyko jest ograniczane poprzez fakt silnej kapitałowej zależności Emitenta i podmiotu udzielającego mu dostępu do rozwiązań technologicznych, sprzedającego mu półprodukty i produkty (Stem Cells Spin sp. z o.o. jest podmiotem dominującym wobec Emitenta, posiadającym zaangażowanie na poziomie 66,67% udziału w kapitale zakładowym Emitenta przed emisją akcji serii C).



- **Ryzyko związane z popytem na produkty Emitenta**

Sprzedaż oferowanych przez Emitenta produktów stanowi podstawę jego przyszłych wyników finansowych. W przypadku niższej od oczekiwanej jakości końcowych wyrobów, zbyt wysokiej ceny lub niskiego popytu na oferowane przez Spółkę artykuły, istnieje ryzyko małej sprzedaży produktów Emitenta, co w sposób bezpośredni przełoży się na realizowaną przez Spółkę strategię rozwoju. Ponadto nieodpowiednie dostosowanie ilości produkcji do występującego na rynku popytu może wiązać się z nadmiernymi kosztami związanymi z magazynowaniem produktów (w przypadku zawyżonej w porównaniu do popytu produkcji) lub mniejszą niż w rzeczywistości możliwą do osiągnięcia sprzedażą (w przypadku większego od przewidywanego popytu). Powyższe może przełożyć się w sposób bezpośredni na osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe.

Emitent ogranicza powyższe ryzyko poprzez wstępne badania rynku, oszacowanie popytu na podstawie próbnych serii oferowanych preparatów i dostosowywanie struktury rozwoju firmy do oszacowanego zapotrzebowania rynku na poszczególne produkty Spółki.

- **Ryzyko odejścia kluczowych członków kierownictwa i trudności związane z pozyskaniem nowej wykwalifikowanej kadry zarządzającej**

Na działalność Emitenta duży wpływ wywiera doświadczenie, umiejętności oraz jakość pracy członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz strategicznej kadry kierowniczej. Emitent nie może zapewnić, że ewentualna utrata któregokolwiek z pracowników o istotnym wpływie na działalność Spółki nie będzie mieć negatywnych konsekwencji na działalność operacyjną, strategię rozwoju, sytuację finansową i wyniki operacyjne Spółki. Wraz z odejściem któregokolwiek z członków Zarządu lub strategicznej kadry kierowniczej, Emitent mógłby zostać pozbawiony personelu posiadającego wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności operacyjnej.

Spółka stara się minimalizować wskazany czynnik ryzyka poprzez kreowanie satysfakcjonujących systemów płacowych, adekwatnych do stopnia doświadczenia i poziomu kwalifikacji pracownika.

- **Ryzyko niezrealizowania zakładanych prognoz wyników finansowych**

W punkcie 4.12.4 niniejszego Dokumentu Informacyjnego Emitent zamieścił prognozy wyników finansowych na 2010 i 2011 rok. Prognozy te zostały przygotowane przy założeniu pomyślnej implementacji planu inwestycyjnego Spółki wskazanego w pkt 4.12.3. W związku z powyższym, w przypadku niezrealizowania w całości lub w części planu inwestycyjnego istnieje ryzyko, że Emitent nie będzie w stanie zrealizować przedstawionych prognoz wyników finansowych. Ponadto w przypadku zaistnienia nieprzewidzianych czynników oraz innych zmian w otoczeniu Spółki, których Emitent nie jest w stanie przewidzieć, szacowane wyniki finansowe mogą ulec zmianie.

Emitent będzie ograniczał powyższe ryzyko poprzez umieszczanie stosownych raportów okresowych i bieżących o aktualnej sytuacji finansowej Spółki oraz o realizacji poszczególnych elementów planu jej rozwoju.

- **Ryzyko związane z początkowym etapem działalności Spółki (spółka typu *start-up*)**

Emitent został utworzony na podstawie aktu zawiazania spółki akcyjnej, sporządzonego w dniu 04.12.2009 r. Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Spółka jest we wczesnej fazie rozwoju i dopiero rozpoczyna swoją działalność operacyjną. W związku z powyższym Emitent nie posiada udokumentowanej historii swojej działalności operacyjnej, utworzonych w pełni struktur organizacyjnych, historycznych przychodów ani ugruntowanej pozycji rynkowej. Powoduje to trudności z wyceną Spółki oraz podwyższone ryzyko inwestycji w jej instrumenty finansowe.

Spółka zabezpiecza się przed przedmiotowym ryzykiem ścisłą współpracą z przedsiębiorstwem Stem Cells Spin sp. z o.o., dla której Emitent stanowi głównego dystrybutora i sprzedawcę produktów. Spółka ta zapewnia Emitentowi niezbędny *know-how*, pomoc wykwalifikowanej kadry pracowniczej oraz wysokiej jakości nowoczesne produkty podlegające sprzedaży, które ograniczają ryzyko niepowodzenia przedsięwzięcia realizowanego przez Spółkę.

- **Ryzyko zmiany koniunktury w branży**

Emitent oferuje produkty biotechnologiczne, które mogą znaleźć zastosowanie w wielu branżach (m.in. kosmetycznej, medycznej, weterynaryjnej i suplementów diety). Każda z powyższych branż może charakteryzować się zróżnicowanymi wahaniami koniunkturalnymi lub występowaniem mody na określone produkty. Powyższe może spowodować niezależne od Emitenta okresowe wahania w uzyskiwanych przez niego wynikach finansowych.

Emitent nie ma wpływu na spadek koniunktury w poszczególnych branżach, jednak dzięki zdywersyfikowanej strukturze oferowanych produktów jest w stanie ograniczyć ryzyko znaczącego wpływu negatywnych tendencji mających miejsce w poszczególnych branżach na swoje wyniki finansowe.

- **Ryzyko związane z konkurencją**

Spółka, ze względu na rodzaj oferowanych produktów działa w kilku branżach, m.in. w branży biotechnologicznej, kosmetycznej, suplementów diety i medycznej. Istotny wpływ na działalność Spółki może się pojawić ze strony już działających na tych rynkach przedsiębiorstw. Stosunkowo niewielkie zasoby kapitałowe Emitenta i brak ugruntowanej pozycji rynkowej mogą spowodować nasiloną walkę konkurencyjną między już istniejącymi przedsiębiorstwami a Emitentem, co może spowodować trudności w zdobywaniu rynku przez Spółkę i brak realizacji założonych przez Emitenta celów strategicznych.

Emitent ogranicza powyższe ryzyko poprzez oferowanie nowatorskich produktów z linii komórek macierzystych, które nie są obecnie w Polsce stosowane. Ponadto, ze względu na ograniczone zasoby kapitałowe Spółka zamierza rozpocząć współpracę z konkurentami celem ewentualnej wspólnej produkcji i dystrybucji produktów pochodzących z wyizolowanej linii komórek macierzystych MIC-1.

- **Ryzyko związane z regulacjami prawnymi (polskimi i unijnymi)**

Otoczenie prawne działalności Spółki charakteryzuje się wysoką dynamiką zmian, objawiającą się głównie w kontekście dostosowywania prawa krajowego do standardów Unii Europejskiej. W związku z prowadzoną polityką legislacyjną niejednokrotnie pojawiają się wątpliwości interpretacyjne danych zmian. Niejednoznaczność przepisów może rodzić ryzyko nałożenia kar administracyjnych lub finansowych w przypadku przyjęcia niewłaściwej wykładni prawnej.

W celu minimalizacji powyższego ryzyka Emitent na bieżąco nadzoruje zmiany w przepisach i dostosowuje prowadzoną przez siebie działalność operacyjną do obowiązujących przepisów.

- **Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski**

Rozwój Emitenta jest ściśle skorelowany z ogólną sytuacją gospodarczą Polski, na terenie której Emitent oferuje swoje produkty i usługi. Do głównych czynników o charakterze ogólnogospodarczym, wpływających na działalność Emitenta i charakteryzujących sytuację makroekonomiczną Polski, można zaliczyć: dynamikę wzrostu PKB, poziom średniego wynagrodzenia brutto, poziom inflacji, poziom inwestycji podmiotów gospodarczych oraz stopień zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych. Istnieje ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, spadek poziomu inwestycji przedsiębiorstw czy wzrost zadłużenia jednostek gospodarczych może mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Spółki, poprzez obniżenie popytu na usługi i produkty Emitenta, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych Spółki.

Emitent nie ma wpływu na powyższe ryzyko.

- **Ryzyko związane z wystąpieniem efektów ubocznych produktów Emitenta**

Działalność Emitenta koncentruje się na zastosowaniu biotechnologii komórkowej na potrzeby medycyny, weterynarii i kosmetologii. W związku z nowatorskim charakterem prowadzonej działalności, niektóre produkty (obecnie w fazie prototypowej) Spółki dopuszczone w przyszłości do obrotu mogą spowodować występowanie nieprzewidzianych skutków ubocznych. W razie stwierdzenia działania ubocznego produktu leczniczego, zagrażającego życiu lub zdrowiu ludzkiemu, braku deklarowanej skuteczności terapeutycznej lub stwierdzenia ryzyka stosowania niewspółmiernego do efektu terapeutycznego, Minister Zdrowia może uchylić pozwolenie na obrót produktami Spółki. Ponadto Emitent może zostać pociągnięty do odpowiedzialności wskutek ewentualnego uszczerbku na zdrowiu osób, u których ujawniły się skutki uboczne. W związku z powyższym istnieje ryzyko, że w przyszłości niektóre produkty oferowane przez Emitenta mogą zostać wycofane z obrotu lub przyczynić się do wypłaty odszkodowań przez Spółkę. Powyższe może wpłynąć niekorzystnie na osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe i działalność operacyjną Spółki.

Emitent zabezpiecza się przez przedmiotowym ryzykiem przeprowadzając odpowiednie testy na produktach i uzyskując stosowne pozwolenia, umożliwiające stwierdzenie, iż produkty są bezpieczne i nie powodują istotnych dla zdrowia ludzkiego skutków ubocznych.

- **Ryzyko związane z procesem produkcji**

W związku ze specyfiką działalności Emitenta, proces produkcyjny będzie odbywał się w rygorystycznie określonych warunkach obejmujących m.in. sterylność pomieszczeń, wymogi przechowywania biomateriału, odpowiednią temperaturę itp. Zarząd Spółki nie może zagwarantować, że w przypadku błędu ludzkiego, wadliwego działania urządzeń specjalistycznych lub zdarzeń losowych proces produkcyjny nie zostanie zakłócony. Zaistnienie takich zdarzeń może spowodować wady jakościowe w wytwarzanych produktach bądź zniszczenie produktu. Istnieje zatem ryzyko, że w przypadku zakłócenia procesu produkcyjnego mogą wzrosnąć koszty działalności Emitenta, co z kolei może przełożyć się na spadek osiągniętych przez Spółkę wyników finansowych.



Ryzyko zakłócenia procesu produkcyjnego będzie minimalizowane poprzez wdrażanie systemu zarządzania jakością, zastosowania procedur GMP (*Good Manufacturing Practice*), czyli światowych standardów w kontroli i zarządzaniu wytwarzaniem i jakością produktów farmaceutycznych (m.in. produktów biotechnologicznych) oraz zastosowania podwójnych i potrójnych systemów kontroli jakości. Dodatkowym zabezpieczeniem procesów produkcyjnych będzie zastosowanie automatyzacji w procesie produkcji, które powinno zminimalizować możliwość popełnienia błędów.

- **Ryzyko opóźnienia wprowadzenia produktów Spółki**

Wzrost Spółki jest w znacznym stopniu uwarunkowany szybkim i sprawnym wprowadzaniem na rynek nowych produktów. Opóźnienie we wprowadzaniu nowych wyrobów do obrotu może istotnie negatywnie wpłynąć na wyniki Emitenta. Istnieje zatem ryzyko, że w przypadku zaistnienia zdarzeń wydłużających okres wprowadzania produktów na rynek, takich jak np. procedury administracyjne, konieczność przeprowadzenia dodatkowych badań, uzyskania pozwoleń etc., rozpoczęcie sprzedaży produktów Emitenta zostanie opóźnione, co może przełożyć się na wyniki finansowe Spółki i wydłużenie okresu, w którym osiągnie ona rentowność.

Emitent zabezpiecza się przed tym ryzykiem poprzez ciągle monitorowanie i nadzór nad procesem uzyskiwanych pozwoleń oraz szybkie reagowanie w przypadku pojawienia się jakichkolwiek trudności.

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

- **Ryzyko związane z regulacjami prawnymi i ich zmianami**

Działalność Spółki jest uzależniona od *know-how*, surowców i produktów oferowanych przez spółkę dominującą wobec Emitenta – Stem Cells Spin sp. z o.o. Działalność tego przedsiębiorstwa jest zależna od licznych przepisów prawnych związanych z branżą biotechnologiczną, a w szczególności z następującymi aktami prawnymi:

- ustawa o pobieraniu, przechowywaniu i przeszczepianiu komórek, tkanek i narządów (Dz. U. 2005 nr 169 poz. 1411),
- ustawa o świadczeniach zdrowotnych finansowanych ze środków publicznych (Dz. U. 2004 nr 210 poz. 2135 z późn. zmianami),
- rozporządzenie parlamentu europejskiego i rady (1394/2007) w sprawie produktów leczniczych terapii zaawansowanych oraz Prawa Farmaceutycznego (Dz. U. 2001 nr 126 poz. 1381).

Zmiany w regulacjach powyższych aktów prawnych mogą istotnie wpłynąć na działalność podmiotu dominującego wobec Emitenta i jednocześnie Spółki. Ponadto istotne zmiany w przepisach prawa bezpośrednio dotyczących działalności Stem Cells Spin sp. z o.o. wynikają z Dyrektywy o Zaawansowanych Metodach Leczenia i Inżynierii Tkankowej oraz implementacji Dyrektywy Kosmetycznej (76/768/EEC) oraz Dyrektywy 86/609/EEC zobowiązującej przemysł kosmetyczny do całkowitego zaniechania badań na zwierzętach (rok wejścia 2009). Zmiany również w zakresie tych przepisów mogą w sposób pośredni wpłynąć na działalność operacyjną i wyniki finansowe Emitenta.

W związku z adaptacją powyższych przepisów istnieje ryzyko, że częste nowelizacje, niespójność oraz brak jednolitej interpretacji przepisów prawa, mogą istotnie wpłynąć na sposób funkcjonowania spółki dominującej wobec Emitenta i w konsekwencji również Spółki. Emitent minimalizuje powyższe ryzyko poprzez bieżące analizy zmieniających się przepisów i dostosowanie swojej działalności do obowiązujących przepisów prawa.

- **Ryzyko związane z niską wartością kapitału zakładowego i własnego Emitenta**

Emitent jest spółką typu *start-up*. W związku z początkowym etapem jego rozwoju, posiada jedynie niewielką wartość zarówno kapitału zakładowego jak i własnego (w obu przypadkach, przed emisją akcji serii C, wartość ta wynosiła jedynie 100 tys. zł). Na mocy uchwały nr 3/2/2010 podjętej na walnym zgromadzeniu Spółki w dniu 24 lutego 2010 r. oraz przeprowadzonej przez Emitenta oferty podwyższono kapitał zakładowy Spółki do wartości 110 tys. zł oraz zwiększono wartość kapitału własnego do 600 tys. zł. Niska wartość kapitału zakładowego i własnego powoduje ryzyko, iż Emitent nie będzie w stanie skutecznie realizować swojej polityki rozwoju i nie osiągnie planowanych w najbliższym okresie celów dalszego rozwoju.

Emitent ogranicza powyższe ryzyko poprzez ponoszenie większości kosztów związanych z prowadzoną działalnością przez spółkę wobec niego dominującą – Stem Cells Spin Sp. z o.o. (w tym kosztów wynalezienia i opracowania produktów, ich opatentowania, przeprowadzenia niezbędnych badań, uzyskania pozwoleń na produkcję etc.).

## 1.2 Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

- **Ryzyko związane z prawami do akcji (PDA)**

Prawo do akcji to papier wartościowy, z którego wynika uprawnienie do otrzymania, niemających formy dokumentu akcji nowej emisji spółki publicznej, powstające z chwilą dokonania przydziału tych akcji i wygasające z chwilą zarejestrowania akcji w depozycie papierów wartościowych albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców.

W przypadku niedojścia do skutku emisji akcji serii C posiadacz PDA otrzyma tylko zwrot środków w wysokości iloczynu ceny emisyjnej (tj. 0,50 zł) oraz ilości nabytych praw do akcji. Inwestorzy, którzy kupili PDA Emitenta po wyższej cenie niż cena emisyjna narażeni będą na stratę w wysokości różnicy ceny zapłaconej na rynku wtórnym za PDA a kwotą, o której mowa powyżej. Termin ewentualnej wypłaty określi Zarząd w drodze uchwały.

- **Ryzyko opóźnienia rozpoczęcia notowań akcji**

Notowanie akcji w Alternatywnym Systemie Obrotu rozpocznie się po wpisaniu do rejestru podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta dokonanego przez emisję akcji serii C oraz po uzyskaniu stosownych zgód Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu.

Spółka nie może zagwarantować lub precyzyjnie określić terminów rozpoczęcia notowań akcji w Alternatywnym Systemie Obrotu. Emitent zapewnia, że dołoży wszelkich starań i aktów staranności, aby wszelkie wymagane wnioski były formalnie poprawne oraz były składane niezwłocznie po zaistnieniu okoliczności umożliwiających ich złożenie. Ewentualne przedłużenie się okresu rejestracji akcji serii C przez sąd rejestrowy skutkować będzie opóźnieniem rozpoczęcia notowań akcji serii B i C Spółki w stosunku do terminu rozpoczęcia notowań zakładanego przez Emitenta. Do dnia rozpoczęcia notowań akcji w Alternatywnym Systemie Obrotu notowane będą PDA serii C.

- **Ryzyko związane z niedojściem do skutku emisji akcji serii C Emitenta**

Pomimo zawarcia umów objęcia akcji i opłacenia przez subskrybentów wszystkich objętych akcji, emisja akcji serii C może nie dojść do skutku w przypadku gdy:

- Zarząd Emitenta nie zgłosi podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru w ciągu sześciu miesięcy od dnia podjęcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego przez emisję akcji serii C;
- sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta dokonanego przez emisję akcji serii C.

W przypadku nie dojścia emisji do skutku, inwestorom zostaną zwrócone wpłaty dokonane na akcje serii C. Zarząd Emitenta jest przygotowany do zgłoszenia podwyższenia kapitału zakładowego dokonanego przez emisję akcji serii C we właściwym terminie, a ryzyko odmowy zarejestrowania przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta dokonanego przez emisję akcji serii C ma w ocenie Zarządu Emitenta charakter wyłącznie teoretyczny.

- **Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji**

Akcje Emitenta nie były do tej pory notowane na żadnym rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu. Nie ma więc pewności, że instrumenty finansowe Emitenta będą przedmiotem aktywnego obrotu po ich wprowadzeniu do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect, który jest rynkiem utworzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w sierpniu 2007 r. Istnieje ryzyko, że obrót akcjami na tym rynku będzie się charakteryzował małą płynnością. Tym samym mogą występować trudności w sprzedaży dużej ilości akcji w krótkim okresie, co może powodować dodatkowo znaczne obniżenie cen akcji będących przedmiotem obrotu, a nawet czasami brak możliwości sprzedaży akcji.

- **Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami**

Zgodnie z § 11 Regulaminu NewConnect Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące:

- na wniosek emitenta,

- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc. Zgodnie z § 16 ust. 1 Regulaminu NewConnect, Organizator ASO może zawiesić obrót notowaniami instrumentami finansowymi Emitenta, jeżeli ten nie wykonuje obowiązków ciążących na emitentach notowanych na rynku NewConnect. Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie to w szczególności obowiązki informacyjne. Nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich akcji notowanych na rynku NewConnect.

- **Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu na NewConnect**

Zgodnie z § 12 Regulaminu NewConnect Organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- na wniosek Emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez Emitenta dodatkowych warunków,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- w przypadkach określonych przepisami prawa,
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
- po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości Emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z § 16 ust. 1 pkt 3 Regulaminu NewConnect, Organizator ASO może wykluczyć z obrotu instrumenty finansowe Emitenta, jeżeli ten nie wykonuje obowiązków ciążących na emitentach notowanych na rynku NewConnect. Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie to w szczególności obowiązki informacyjne. Obecnie nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich akcji notowanych na NewConnect.

- **Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na Emitenta kar administracyjnych przez KNF za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa**

Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć kary administracyjne na Emitenta za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z Ustawy o ofercie publicznej, Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Wspomniane sankcje wynikają z art. 96 i 97 Ustawy o ofercie publicznej oraz z art. 169 – 174 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. W przypadku nałożenia takiej kary obrót instrumentami finansowymi Emitenta może stać się utrudniony bądź niemożliwy.

### 1.3 Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty finansowe

- **Ryzyko związane z wpływem większościowego akcjonariusza na Spółkę**

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego, spółka Stem Cells Spin sp. z o.o. posiada 6.666.667 akcji Emitenta uprawniających do 66,67% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz do wykonania 80,00% wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu. W przypadku zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego przez sąd rejestrowy w drodze emisji akcji serii C udział Stem Cells Spin sp. z o.o. zmniejszy się do 60,61% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz do 75,47% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu. W związku z powyższym wpływ większościowego akcjonariusza na działalność Emitenta jest więc znacznie większy niż pozostałych akcjonariuszy, w szczególności w związku z art. 415 oraz art. 416 k.s.h. i rodzi to ryzyko, że pozostali akcjonariusze nie będą w stanie wpływać na sposób zarządzania i funkcjonowania Spółki.

Rada Nadzorcza, zgodnie z §16 ust. 1 Statutu Spółki, składa się z pięciu członków. Zgodnie z §16 ust. 2 i 3 Statutu Spółki ustanowione są uprawnienia osobiste, na mocy których wybrani akcjonariusze Spółki (w tym spółka Stem Cells Spin sp. z o.o.) mogą powoływać i odwoływać trzech członków Rady Nadzorczej. Zgodnie z §18 ust. 5 Statutu Spółki, Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu obecna jest co najmniej

połowa jej członków, czyli przy obecnej liczbie członków Rady Nadzorczej, co najmniej 3 osoby. Oznacza to, iż akcjonariusze posiadający nawet znaczący udział w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu, mogą nie mieć wpływu na wybór członków Rady Nadzorczej i na decyzje podejmowane przez Radę Nadzorczą, co dodatkowo zwiększa wpływ większościowego akcjonariusza na Spółkę.

Zgodnie z §12 ust. 1 Statutu Spółki, istnieją uprzywilejowania osobiste spółki Stem Cells Spin sp. z o.o., dotyczące powoływania Prezesa Zarządu. Wybór Prezesa Zarządu, zgodnie z tym zapisem, zależy od decyzji spółki dominującej wobec Emitenta – Stem Cells Spin sp. z o.o., co ogranicza prawo Rady Nadzorczej do wyboru członków Zarządu i zmniejsza uprzywilejowania akcjonariuszy mniejszościowych.

- **Ryzyko związane z powiązaniem rodzinnymi**

Niektóre osoby wchodzące w skład Zarządu, Rady Nadzorczej lub należące do kluczowego kierownictwa Emitenta i podmiotów znajdujących się w jego grupie kapitałowej, powiązane są ze sobą stosunkiem pokrewieństwa lub powinowactwa. Ten fakt może być powodem wystąpienia konfliktu interesów pomiędzy stosunkami prywatnymi a interesami Spółki. Zgodnie ze stanem wiedzy Emitenta występują następujące powiązania rodzinne pomiędzy członkami organów Emitenta i jego kluczowymi pracownikami:

- Pan Janisław Muszyński (Prezes Zarządu Emitenta) jest szwagrem (bratem żony) Pana Marka Cegielskiego (członka Rady Nadzorczej Emitenta).

- **Ryzyko związane z kolejnymi emisjami akcji i pozyskiwaniem środków finansowych**

Emitent zakłada, że środki pozyskane w drodze emisji akcji serii C umożliwią mu utworzenie kanałów dystrybucyjnych pozwalających na sprawną sprzedaż oferowanych przez niego produktów i innych założeń emisyjnych opisanych szeroko w pkt. 4.12.3 niniejszego Dokumentu Informacyjnego. Istnieje ryzyko, że w wyniku wystąpienia nieprzewidzianych okoliczności Spółka będzie musiała przeprowadzić dodatkową emisję lub szukać innych źródeł finansowania w celu realizacji zamierzonych celów. Niepozyskanie nowych źródeł finansowania, w przypadku gdy Emitent wykorzysta dotychczas posiadany kapitał finansowy, mogłoby wpłynąć na spowolnienie rozwoju Emitenta i wycenę emitowanych przez niego instrumentów finansowych.

## 2 Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym

### 2.1 Emitent

Tabela 5 Dane Emitenta

Firma:	Bio Inventions Spółka Akcyjna
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Konopnickiej 15B, 51-141 Wrocław
Telefon:	(071) 326 54 03
Faks:	(071) 326 54 04
Adres poczty elektronicznej:	biuro@bioinventions.pl
Adres strony internetowej:	www.bioinventions.pl

Źródło: Emitent

#### Osoby fizyczne działające w imieniu Emitenta:

Janisław Muszyński – Prezes Zarządu

Emitent ponosi odpowiedzialność za wszystkie informacje zamieszczone w treści Dokumentu Informacyjnego.

#### Oświadczenie Emitenta

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Dokumencie Informacyjnym nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

PREZES ZARZĄDU

Janisław Muszyński

  
Prezes Zarządu**Bio Inventions S.A.**ul. Konopnickiej 15b  
51-141 — WROCLAW  
NIP 895-19-85-592 REGON 021129430



## 2.2 Autoryzowany Doradca

Tabela 6 Dane Autoryzowanego Doradcy

<b>Firma:</b>	<b>CEE Capital Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością</b>
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Kielbaśnicza 28, 50-109 Wrocław
Telefon:	+48 71 79 11 555
Faks:	+48 71 79 11 556
Adres poczty elektronicznej:	info@ceecapital.pl
Adres strony internetowej:	www.ceecapital.pl

Źródło: Autoryzowany Doradca

### Osoby fizyczne działające w imieniu Autoryzowanego Doradcy:

Adrian Dzielnicki – Prezes Zarządu,  
Wojciech Gudaszewski – Wiceprezes Zarządu.

### Oświadczenie Autoryzowanego Doradcy

Dokument Informacyjny został sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w Załączniku Nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalonego Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.)

Według naszej najlepszej wiedzy i zgodnie z dokumentami i informacjami przekazanymi nam przez Emitenta, informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym.

W Dokumencie Informacyjnym nie pominięto żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu, a także opisuje on rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie danymi instrumentami.

  
Prezes Zarządu

  
Wiceprezes Zarządu

**CEE Capital sp. z o.o.**  
ul. Kielbaśnicza 28  
50-109 Wrocław  
REGON: 020441384



### 3 Dane o instrumentach finansowych wprowadzanych do Alternatywnego Systemu Obrotu

#### 3.1 Rodzaj, liczba oraz łączna wartość instrumentów finansowych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania, wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z instrumentów finansowych oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych

Do obrotu w systemie Alternatywnego Systemu Obrotu „NewConnect” wprowadzane są:

- 3 333 333 akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,01 zł każda,
- 1 000 000 akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,01 zł każda,
- 1 000 000 praw do akcji na okaziciela serii C.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego łączna wartość nominalna akcji serii B wynosi 33 333,33 zł. W przypadku zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C, łączna wartość nominalna akcji serii B i C wyniesie 43 333,33 zł.

Z instrumentami będącymi przedmiotem wprowadzenia do Alternatywnego Systemu Obrotu nie wiążą się żadne ograniczenia co do przenoszenia z nich praw, a także nie występują żadne uprzywilejowania.

W związku z wykonaniem uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki Bio Inventions Spółka Akcyjna z dnia 24.02.2010 r. w sprawie: o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze oferty emisji akcji serii C z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz o zmianie statutu wyemitowano 1 000 000 (słownie: jeden milion) sztuk akcji serii C. Akcje serii C zostały objęte w trybie art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych, tj. w trybie subskrypcji prywatnej. Cena emisyjna akcji serii C została ustalona na poziomie 0,50 zł (słownie: pięćdziesiąt groszy) za jedną akcję. Subskrypcja prywatna została przeprowadzona w dniach 25-26 luty 2010 r. W wyniku zawarcia umów objęcia akcji, objęte zostało 1 000 000 (słownie: jeden milion) akcji serii C. Akcje zostały objęte przez 4 osoby fizyczne i prawne. Łączne szacunkowe koszty oferty wyniosły ok. 31 000 zł, z czego:

- koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty wyniosły 30 000 zł,
- koszty sporządzenia Dokumentu Informacyjnego z uwzględnieniem kosztów doradztwa i oferty wyniosły 1 000 zł.

##### • Uprzywilejowanie akcji Emitenta

Akcje Emitenta serii B i C nie są akcjami uprzywilejowanymi w rozumieniu art. 351 do art. 353 k.s.h. Jednakże należy wskazać, iż akcje serii A Emitenta są uprzywilejowane w ten sposób, iż każdą akcją serii A daje prawo do wykonania dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

##### • Statutowe ograniczenia w obrocie akcjami Emitenta

Statut Spółki nie przewiduje żadnych ograniczeń dotyczących obrotu akcjami Emitenta.

##### • Ograniczenia wynikające z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów

Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK), jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 euro lub jeżeli łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 euro. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji, a także obrót zarówno przedsiębiorcy, nad którym ma zostać przejęta kontrola, jak i jego przedsiębiorców zależnych (art. 16 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru:

- połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;

- przejęcia - przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
- utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy;
- nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000 euro.

Zgodnie z treścią art. 15 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 euro;
- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że:
  - o instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
  - o wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów;
- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
- następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego;
- przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują wspólnie łączący się przedsiębiorcy, wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy, przedsiębiorca przejmujący kontrolę, przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa UOKiK lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes UOKiK, w drodze decyzji, wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku. Prezes UOKiK może również w drodze decyzji nałożyć na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji obowiązek lub przyjąć ich zobowiązanie, w szczególności do:

- zbycia całości lub części majątku jednego lub kilku przedsiębiorców,
- wyzbycia się kontroli nad określonym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, w szczególności przez zbycie określonego pakietu akcji lub udziałów, lub odwołania z funkcji członka organu zarządzającego lub nadzorczego jednego lub kilku przedsiębiorców,
- udzielenia licencji praw wyłącznych konkurentowi.

Prezes UOKiK zakazuje, w drodze decyzji, dokonania koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku, jednak w przypadku gdy odstąpienie od zakazu koncentracji jest uzasadnione, a w szczególności przyczyni się ona do rozwoju ekonomicznego lub postępu technicznego albo może ona wywrzeć pozytywny wpływ na gospodarkę narodową, zezwala na dokonanie takiej koncentracji.

Prezes UOKiK może uchylić opisane wyżej decyzje, jeżeli zostały one oparte na nierzetelnych informacjach, za które są odpowiedzialni przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, lub jeżeli przedsiębiorcy nie spełniają określonych w decyzji warunków. Jednak jeżeli koncentracja została już dokonana, a przywrócenie konkurencji na rynku nie jest możliwe w inny sposób, Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności:

- podział połączonego przedsiębiorcy na warunkach określonych w decyzji;
- zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy;

- zbycie udziałów lub akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę, z zastrzeżeniem że decyzja taka nie może być wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji.

Z powodu niedochowania obowiązków, wynikających z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, Prezes UOKiK może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie, dokonał koncentracji bez uzyskania zgody.

Prezes UOKiK może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości, stanowiącej równowartość do 50.000.000 euro, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 23 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane, a także jeśli nie udzielił informacji żądanych przez Prezesa UOKiK na podstawie art. 19 ust. 3 bądź udzielił informacji nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd.

Prezes UOKiK może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości, stanowiącej równowartość do 10.000 euro za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

W przypadku niewykonania decyzji, Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 Kodeksu Spółek Handlowych. Prezesowi UOKiK przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale.

Prezes UOKiK może ponadto wystąpić do sądu o unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych, zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes UOKiK uwzględni w szczególności okres, stopień oraz okoliczności uprzedniego naruszenia przepisów ustawy.

- **Ograniczenia wynikające z Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw**

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji, mające wpływ na obrót akcjami, wynikają także z regulacji zawartych w Rozporządzeniu Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorców (zwanego dalej Rozporządzeniem w Sprawie Koncentracji).

Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji zawiera uregulowania dotyczące tzw. Koncentracji o wymiarze wspólnotowym, a więc obejmujących przedsiębiorstwa i powiązane z nimi podmioty, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami.

Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji obejmuje wyłącznie koncentracje prowadzące do trwałej zmiany struktury własnościowej w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

- a) zawarciu umowy,
- b) ogłoszeniu publicznej oferty, lub
- c) przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienia Komisji Europejskiej na podstawie Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji można również dokonać w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym.

Zawiadomienie Komisji służy uzyskaniu jej zgody na dokonanie takiej koncentracji. Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w następujących przypadkach:

- d) gdy łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw, uczestniczących w koncentracji, wynosi więcej niż 5 miliardów euro, oraz
- e) gdy łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 milionów euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów, przypadających na Wspólnotę, w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw ma wymiar wspólnotowy również w przypadku, gdy:

- f) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2,5 miliarda euro,
- g) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 milionów euro,

- h) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 milionów euro, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 milionów euro, oraz
- i) łączny obrót, przypadający na Wspólnotę Europejską, każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 milionów euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

- **Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi**

Obrót akcjami Emitenta, jako akcjami spółki publicznej podlega ograniczeniom określonym w Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi, która wraz z Ustawą o nadzorze nad rynkiem kapitałowym i Ustawą o ofercie publicznej zastąpiły poprzednio obowiązujące przepisy prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

Na podstawie art. 159 oraz 161a ust. 1 w związku z art. 39 ust. 4 pkt. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi zapisy wskazane poniżej odnoszą się zarówno do instrumentów dopuszczonych do obrotu jak i będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz do instrumentów finansowych wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu lub będących przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie.

W związku z powyższym członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy Emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym Emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych w czasie obowiązywania okresu zamkniętego. Osoby wskazane powyżej ponadto nie mogą dokonywać na rachunek własny lub na rachunek osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Jednocześnie zakaz ten odnosi się do działania powyższych osób jako organów osób prawnych, a w szczególności do podejmowania czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez daną osobę prawną, na rachunek własny bądź osoby trzeciej, akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej.

Powyższych ograniczeń nie stosuje się do czynności dokonywanych:

- a) przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu osoba wskazana powyżej zleciła zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne,
- b) w wykonaniu umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych zawartej na piśmie z datą pewną przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego,
- c) w wyniku złożenia przez osobę wskazaną powyżej zapisu w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej,
- d) w związku z obowiązkiem ogłoszenia przez osobę wskazaną powyżej, wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej,
- e) w związku z wykonaniem przez dotychczasowego akcjonariusza Emitenta prawa poboru,
- f) w związku z ofertą skierowaną do pracowników lub osób wchodzących w skład statutowych organów Emitenta, pod warunkiem że informacja na temat takiej oferty była publicznie dostępna przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego.

Okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej dotyczącej Emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
- w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,

- w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

Osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej Emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego Emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, są obowiązane do przekazywania KNF informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku a także instrumentów wprowadzanych do alternatywnego systemu obrotu.

Zawiadomienie powinno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie. Powinno zawierać także informację o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, a także o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów, powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym KNF oraz Emitenta. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej, na koniec dnia rozliczenia, nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

- **Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej**

Zgodnie z art. 69 Ustawy o ofercie publicznej, każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15 %, 20%, 25%, 33%, 33<sup>1</sup>/<sub>3</sub>%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33<sup>1</sup>/<sub>3</sub>%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33<sup>1</sup>/<sub>3</sub>%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów,
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym Komisję oraz spółkę, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym — nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji.

Zawiadomienie, o którym mowa powyżej, zawiera informacje o:

- 1) dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie;
- 2) liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
- 3) liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
- 4) informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału – w przypadku gdy zawiadomienie jest składane w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10 % ogólnej liczby głosów;
- 5) podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki;
- 6) osobach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy o ofercie.



W przypadku gdy podmiot zobowiązany do dokonania zawiadomienia posiada akcje różnego rodzaju, zawiadomienie powinno zawierać także informacje określone w pkt 2 i 3 powyżej, odrębnie dla akcji każdego rodzaju. Zawiadomienie, o którym mowa powyżej, może być sporządzone w języku angielskim.

Obowiązki określone w art. 69 spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z:

- zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego;
- nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej;
- pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej.

Obowiązki określone w art. 69 powstają również w przypadku gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia; nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa – w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Zgodnie z art. 87 Ustawy o ofercie publicznej obowiązki określone powyżej spoczywają również na:

- j) również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej;
- k) na funduszu inwestycyjnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
  - inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
  - inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- l) również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
  - przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
  - w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawy o funduszach inwestycyjnych - w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
  - przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;
- m) również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;
- n) również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;
- o) na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w lit. e), posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach, o których mowa w lit. e) oraz f), obowiązki określone w tym rozdziale mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Istnienie porozumienia, o którym mowa w lit. e), domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli;
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym;



- mocodawcę lub jego pełnomocnika, niebędącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych;
- jednostki powiązane w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie obowiązków określonych we wskazanych powyżej zapisach wlicza się:

- liczbę głosów posiadanych przez podmioty zależne – po stronie podmiotu dominującego;
- liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem – po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu zgodnie z lit. d),
- liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Obowiązki określone w zapisach powyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

Na podstawie art. 89 Ustawy o ofercie publicznej akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69.

W przypadku naruszenia zakazu, o którym mowa powyżej prawo głosu wykonane z akcji spółki publicznej nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia. Wyjątkiem jest przypadek, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy, o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego, w rozumieniu Ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku, o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. nr 91, poz. 871).

Z instrumentami będącymi przedmiotem wprowadzenia do Alternatywnego Systemu Obrotu nie wiążą się żadne inne, niż wskazane powyżej, ograniczenia w obrocie instrumentami finansowymi Emitenta.

## 3.2 Podstawa prawna emisji instrumentów finansowych

### 3.2.1 Organ uprawniony do podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych

Organem uprawnionym do podjęcia decyzji o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję akcji, na mocy art. 430-432 k.s.h. jest Walne Zgromadzenie Spółki.

### 3.2.2 Data i formy podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych, z przytoczeniem jej treści

- **Akcje serii A i B**

Akcje serii A i B powstały na mocy aktu zawiązania spółki akcyjnej podjętego we Wrocławiu w Kancelarii Notarialnej notariuszy Roberta Bronszejna i Bartosza Masternaka Spółki cywilnej we Wrocławiu, przed notariuszem Robertem Bronszejnem w dniu 4 grudnia 2009 r.

#### **ZGODA NA ZAWIĄZANIE SPÓŁKI AKCYJNEJ, BRZMIENIE STATUTU ORAZ NA OBJĘCIE AKCJI**

1. *Wojciech Gudaszewski i Adrian Dzielnicki w imieniu Spółki „PRIVILEGE FUNDS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH” Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu oraz Janisław Muszyński w imieniu Spółki „STEM CELLS SPIN” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu oświadczają, że wyrażają zgodę na zawiązanie spółki akcyjnej pod firmą: BIO INVENTIONS Spółka Akcyjna brzmienie jej statutu, oraz oświadczają, że obejmują akcje Spółki w następujący sposób:*

- a. Spółka „STEM CELLS SPIN” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu obejmuje 6.666.667 (sześć milionów sześćset sześćdziesiąt sześć tysięcy sześćset sześćdziesiąt siedem) akcji imiennych serii A a numerach od 0000001 do 6.666.667, o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 0,01 zł (jeden grosz) każda, tj. o łącznej wartości nominalnej 66.666,67 zł (sześćdziesiąt sześć tysięcy sześćset sześćdziesiąt sześć złotych sześćdziesiąt siedem groszy) i pokryje je gotówką w kwocie 66.666,67 (sześćdziesiąt sześć tysięcy sześćset sześćdziesiąt sześć złotych sześćdziesiąt siedem groszy),
  - b. Spółka „PRIVILEGE FUNDS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH” Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu obejmuje 3.333.333 (trzy miliony trzysta trzydzieści trzy tysiące trzysta trzydzieści trzy) akcji na okaziciela, serii B o numerach od 0000001 do 3.333.333, o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 0,01 zł (jeden grosz) każda, tj. o łącznej wartości nominalnej 33.333,33zł. (trzydzieści trzy tysiące trzysta trzydzieści trzy złote trzydzieści trzy grosze) i pokryje je gotówką w kwocie 33.333,33zł. (trzydzieści trzy tysiące trzysta trzydzieści trzy złote trzydzieści trzy grosze),
2. Wojciech Gudaszewski i Adrian Dzielnicki w imieniu Spółki „PRIVILEGE FUNDS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH” Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu oraz Janisław Muszyński w imieniu Spółki „STEM CELLS SPIN” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu, zobowiązują się do wniesienia wkładów opisanych w pkt. 1 w terminie do dnia trzydziestego pierwszego grudnia dwa tysiące dziewiątego roku (31.12.2009).

• **Akcje serii C**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Bio Inventions Spółka Akcyjna w organizacji z siedzibą we Wrocławiu w dniu 24 luty 2010 r. przyjęło uchwałę nr 2 będącą podstawą prawną emisji akcji serii C oraz uchwałę nr 3 będącą podstawą prawną ubiegania się o wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu akcji serii B i C oraz praw do akcji serii C. Uchwały te stanowią co następuje:

**Uchwała nr 2/2/2010  
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia  
BIO Inventions S.A. z/s we Wrocławiu  
z 24 lutego 2010 roku**

**o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C  
z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz o zmianie statutu**

„Na podstawie art. 431 § 1, § 2 pkt 1 i § 7, art. 432 i art. 433 § 2 k.s.h. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwała, co następuje:

**§ 1**

1. Podwyższa się kapitał zakładowy spółki o kwotę 10.000,00 (słownie: dziesięć tysięcy) złotych poprzez emisję 1.000.000 (jeden milion) sztuk akcji serii C.
2. Wszystkie akcje nowej emisji będą akcjami zwykłymi na okaziciela.
3. Każda akcja nowej emisji ma wartość nominalną 0,01 zł (jeden grosz).
4. Akcje nowej emisji w liczbie 1.000.000 (jeden milion) objęte zostaną przez inwestorów wskazanych przez Zarząd w drodze subskrypcji prywatnej.
5. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd do skierowania oferty oraz do zawarcia umowy objęcia akcji nowej emisji.
6. Umowy objęcia akcji zostaną zawarte nie później niż do dnia 31 maja 2010 roku.
7. Cena emisyjna akcji nowej emisji wynosi 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) za akcję.
8. Akcje nowej emisji zostaną objęte za wkłady pieniężne.
9. Wkłady na pokrycie akcji wniesione zostaną przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.
10. Na podstawie pisemnej opinii Zarządu Spółki uzasadniającej pozbawienie prawa poboru, pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa pierwszeństwa objęcia akcji nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych akcji (pozbawienie prawa poboru).
11. Akcje nowej emisji będą uczestniczyły w dywidendzie od dnia zawiązania spółki tj. od 4 grudnia 2009r.

**§ 2**

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego zmienia się statut w ten sposób, że § 6 ust. 1 w dotychczasowym brzmieniu:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 100.000,00 zł (słownie: sto tysięcy złotych) i dzieli się na 10.000.000 (dziesięć milionów) akcji o wartości nominalnej 0,01 zł (słownie: jeden grosz) każda, w tym:

- a. 6.666.667 akcji imiennych serii A,
- b. 3.333.333 akcji na okaziciela serii B”.

otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 110.000,00 zł (słownie: sto dziesięć tysięcy złotych) i dzieli się na 11.000.000 (jedenaście milionów) akcji o wartości nominalnej 0,01 zł (słownie: jeden grosz) każda, w tym:

- a. 6.666.667 akcji imiennych serii A,
- b. 3.333.333 akcji na okaziciela serii B,
- c. 1.000.000 akcji na okaziciela serii C.”

### § 3

1. Upoważnia się Zarząd Spółki do:
  - 1) określenia szczegółowych warunków emisji, w tym szczegółowych terminów zawarcia umów o objęciu akcji oraz zasad wniesienia wkładów za akcje;
  - 2) złożenia do sądu rejestrowego wniosku o rejestrację zmiany Statutu Spółki w trybie art. 431 § 4 k.s.h.
2. Upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki uwzględniającego zmiany wynikające z niniejszej uchwały.

### § 4

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

**Uchwała nr 3/2/2010  
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia  
BIO Inventions S.A. z/s we Wrocławiu  
z 24 lutego 2010 roku**

**o wyrażeniu zgody na ubieganie się o wprowadzenie do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu  
akcji serii B i C oraz PDA serii C oraz dematerializacji akcji serii B i C oraz PDA serii C**

Działając na podstawie art. 12 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.) w związku z art. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.) Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwała, co następuje:

### § 1

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie wyraża zgodę na:

- 1) ubieganie się o wprowadzenie akcji serii B i C oraz Praw do Akcji serii C (PDA serii C) do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu (rynek NewConnect) organizowanym w oparciu o przepisy ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U nr 183 poz. 1538), przez spółkę Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie (GPW);
- 2) złożenie akcji Spółki serii B i C oraz PDA serii C do depozytu prowadzonego przez firmę inwestycyjną;
- 3) dokonanie dematerializacji akcji Spółki serii B i C oraz PDA serii C w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U Nr 183, po. 1538 z późn. zm.).

### § 2

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd Spółki do:

- 1) podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych, które będą zmierzały do wprowadzenia akcji Spółki serii B i C, a także Praw do Akcji serii C do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu (rynek NewConnect), organizowanym w oparciu o przepisy ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.), przez spółkę Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie;
- 2) złożenie akcji Spółki serii B i C oraz PDA serii C do depozytu prowadzonego przez firmę inwestycyjną;
- 3) podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych, mających na celu dokonanie dematerializacji akcji Spółki serii B i C oraz PDA akcji serii C, w tym w szczególności do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych (KDPW) umów, dotyczących rejestracji w depozycie, prowadzonym przez KDPW, akcji serii B i C, a także Praw do Akcji serii C.

### § 3

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

### 3.2.3 Podmiot prowadzący rejestr

Podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie systemu rejestracji akcji Emitenta będzie Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa.

Od momentu rejestracji akcji serii B i C w KDPW nie będą one miały formy dokumentu. Akcje Emitenta będą podlegały dematerializacji z chwilą ich rejestracji w KDPW na podstawie umowy, o której mowa w art. 5 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, zawartej przez Emitenta z KDPW.

### 3.2.4 Waluta emitowanych papierów wartościowych

Wartość nominalna akcji Emitenta oznaczona jest w złotych polskich (PLN).

Wartość nominalna jednej akcji Emitenta wynosi 0,01 zł (jeden grosz).

Cena emisyjna akcji serii C wyniosła 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy).

## 3.3 Oznaczenie dat, od których akcje Emitenta uczestniczą w dywidendzie

Akcje serii B uczestniczą w dywidendzie począwszy od wypłaty z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2010 (od dnia zawiązania spółki tj. 4 grudnia 2009 r.). Akcje te powstały w wyniku rejestracji Spółki w dniu 22 lutego 2010 r. Akcje serii B nie są uprzywilejowane co do dywidendy.

Akcje serii C uczestniczą w dywidendzie od 4 grudnia 2009 r., zgodnie z § 1 ust. 11 Uchwały Nr 2/2/2010 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Bio Inventions Spółka Akcyjna z dnia 24 lutego 2010 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Akcje serii C nie są uprzywilejowane co do dywidendy.

Akcje serii B i C są równe w prawach do dywidendy.

Dywidenda będzie wypłacana w polskich złotych – PLN.

## 3.4 Prawa wynikające z instrumentów finansowych oraz zasady ich realizacji

### 3.4.1 Prawa majątkowe związane z akcjami Emitenta

- **Prawo do zbycia akcji**

Zgodnie z art. 337 § 1 k.s.h. akcje są zbywalne. W statucie Emitenta nie zawarto żadnych zapisów ograniczających to prawo.

Akcjonariusz spółki publicznej może przenosić akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółki (*record date*) a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia Spółki (art. 406<sup>4</sup> k.s.h.)

- **Prawo do udziału w zysku Spółki, tj. prawo do dywidendy**

Akcjonariusze Emitenta, na mocy art. 347 § 1 k.s.h. mają prawo do udziału w zysku spółki wykazanym w jej sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie Spółki do wypłaty akcjonariuszom. Zysk przeznaczony do wypłaty akcjonariuszom Emitenta rozdziela się w stosunku do liczby akcji posiadanych przez danego akcjonariusza w dniu dywidendy ustalonym przez walne zgromadzenie.

Wszystkie akcje serii B oraz C są równe w prawach co do dywidendy. Zgodnie z art. 348 § 3 k.s.h. dzień dywidendy, może być wyznaczony na dzień podjęcia uchwały o jej wypłacie lub w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały, z zastrzeżeniem, że należy uwzględnić terminy, które zostały określone w regulacjach KDPW.

Zgodnie z art. 395 § 2 ust. 2 k.s.h. organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty), oraz o wypłacie dywidendy, jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego (art. 395 § 1 k.s.h.). Statut Emitenta nie przewiduje żadnego uprzywilejowania co do dywidendy dla akcji imiennych serii A ani wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu akcji serii B oraz C. Tym samym stosuje się zasady ogólne opisane powyżej.

Warunki odbioru dywidendy ustalane są zgodnie z zasadami znajdującymi zastosowanie dla spółek publicznych. Regulacje w tym zakresie zawiera Dział 2 Tytułu czwartego Szczegółowych Zasad Działania KDPW.

Prawo do wypłaty dywidendy jako roszczenie majątkowe nie wygasa i nie może być wyłączone, jednakże podlega przedawnieniu.

- **Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby akcji już posiadanych, tj. prawo poboru**

Prawo to przysługuje akcjonariuszom na podstawie art. 433 § 1 k.s.h. W przypadku nowej emisji akcjonariusze Emitenta mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych przez nich akcji (prawo poboru). Prawo poboru odnosi się również do emisji przez Spółkę papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje. W interesie Spółki, zgodnie z przepisami 433 § 2 k.s.h., po spełnieniu określonych kryteriów walne zgromadzenie może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki w całości lub części.

Dla pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru konieczne jest zapowiedzenie wyłączenia prawa poboru w porządku obrad walnego zgromadzenia. Uchwała w przedmiocie wyłączenia prawa poboru dla swojej ważności wymaga większości 4/5 głosów (art. 433 § 2 k.s.h.).

Większość 4/5 głosów nie jest wymagana w przypadku, kiedy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem ich oferowania akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale. Większość 4/5 nie jest również wymagana w przypadku, kiedy uchwała stanowi, iż akcje nowej emisji mogą być objęte przez subemitenta w przypadku kiedy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji (art. 433 § 3 k.s.h.).

- **Prawo do udziału w majątku pozostałym po przeprowadzeniu likwidacji spółki akcyjnej**

W ramach likwidacji spółki akcyjnej likwidatorzy powinni zakończyć interesy bieżące spółki, ściągając jej wierzytelności, wypełnić zobowiązania ciężące na spółce i upłynnić majątek spółki, zgodnie z art. 468 § 1 k.s.h. W myśl art. 474 § 1 k.s.h., po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli spółki, może nastąpić podział pomiędzy akcjonariuszy majątku spółki pozostałego po takim zaspokojeniu lub zabezpieczeniu. Majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli spółki, stosownie do art. 474 § 2 k.s.h., dzieli się pomiędzy akcjonariuszy spółki w stosunku do dokonanych przez każdego z akcjonariuszy wpłat na kapitał zakładowy spółki. Wielkość wpłat na kapitał zakładowy spółki przez danego akcjonariusza ustala się w oparciu o liczbę i wartość posiadanych przez niego akcji.

Statut Emitenta nie przewiduje uprzywilejowania w przedmiotowym zakresie.

- **Prawo do ustanowienia zastawu lub użytkowania na akcjach**

Akcje mogą być przedmiotem zastawu lub prawa użytkowania ustanowionego przez ich właściciela. Zgodnie z § 6 ust. 4 Statutu Spółki zastawnik lub użytkownik akcji Emitenta nie może wykonywać prawa głosu z akcji na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie.

### 3.4.2 Prawa korporacyjne związane z akcjami Emitenta

- **Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółki**

Na podstawie art. 412 § 1 k.s.h. akcjonariusz ma prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Zgodnie z art. 406<sup>1</sup> k.s.h. prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Spółki przysługuje jedynie osobom, które posiadały akcje Spółki na koniec szesnastego dnia poprzedzającego dzień obrad Walnego Zgromadzenia (tzw. *record date* – dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu) oraz zgłosiły żądanie wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji (*record date*) uczestnictwa w walnym zgromadzeniu (art. 406<sup>3</sup> § 1 k.s.h.).

Na podstawie żądania wydawane jest imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w WZ dla akcjonariusza. Następnie przedmiotowe zaświadczenie przekazywane jest przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych akcjonariusza do KDPW w celu sporządzenia przez KDPW i przekazania spółce publicznej zbiorczego wykazu uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu z tytułu posiadanych na dzień rejestracji uczestnictwa (*record date*) zdematerializowanych akcji spółki publicznej.



Na podstawie art. 406<sup>3</sup> k.s.h. akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu (na szesnaście dni przed datą WZ) i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej.

W przypadku uprawnionych z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawników i użytkowników, którym przysługuje prawo głosu, prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu spółki przysługuje, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia.

- **Prawo głosu**

Z każdą akcją serii B oraz C Emitenta związane jest prawo do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Akcje serii A posiadają uprzywilejowanie, na mocy którego każda akcja serii A Emitenta uprawnia do oddania dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Zgodnie z art. 412 § 1 k.s.h. akcjonariusz może uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Zgodnie z art. 412<sup>1</sup> § 2 k.s.h. w spółce publicznej głos może być oddany przez pełnomocnika, jednakże pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie, pod rygorem nieważności, lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu (art. 412<sup>1</sup> § 2 k.s.h.).

Zgodnie z art. 411<sup>3</sup> k.s.h. akcjonariusz może głosować oddzielnie z każdej z posiadanych akcji (*split voting*), jak również, jeżeli uregulowania wewnętrzne Spółki (w ramach regulaminu Walnego Zgromadzenia) przewidują taką możliwość to Akcjonariusz Spółki może oddać głos drogą korespondencyjną. Ponadto Statut Spółki może dopuszczać możliwość udziału akcjonariusza w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (art. 406<sup>5</sup> § 1 k.s.h.). W obecnym brzmieniu Statutu, nie jest przewidziana powyższa możliwość.

- **Prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu Spółki**

Zgodnie z art. 410 § 1 k.s.h., niezwłocznie po wyborze Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia należy sporządzić listę obecności zawierającą spis osób uczestniczących w walnym zgromadzeniu z wymienieniem liczby akcji Emitenta, które każdy z tych uczestników przedstawia oraz służących im głosów. Lista ta winna być podpisana przez Przewodniczącego i przedłożona do wglądu podczas obrad walnego zgromadzenia.

Zgodnie z art. 410 § 2 k.s.h. na wniosek akcjonariuszy posiadających co najmniej 10% kapitału zakładowego reprezentowanego na walnym zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną z co najmniej 3 osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

- **Prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki**

Zgodnie z art. 399 § 3 k.s.h. akcjonariusze reprezentujący co najmniej 50% kapitału zakładowego lub co najmniej 50% ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.

- **Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw**

Zgodnie z art. 400 k.s.h. akcjonariusz bądź akcjonariusze posiadający co najmniej 5% kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia w porządku obrad określonych spraw. Żądanie takie akcjonariusz powinien złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia. Statut Emitenta nie przewiduje odmiennych postanowień w tej materii.

- **Prawo żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad**

Na podstawie art. 401 § 1 k.s.h. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 5% kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie może być zgłoszone w formie elektronicznej. Żądanie powinno być zgłoszone Zarządowi Spółki nie później niż 21 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia i zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad.



- **Prawo zgłaszania projektów uchwał**

Na mocy art. 401 § 5 k.s.h. każdy akcjonariusz ma prawo podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 5% kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad (art. 401 § 4 k.s.h.)

- **Prawo żądania zarządzenia tajnego głosowania**

Zgodnie z art. 420 § 2 każdy z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na walnym zgromadzeniu ma prawo zażądać zarządzenia tajnego głosowania, niezależnie od charakteru podejmowanych uchwał.

Zgodnie z §25 ust. 1 Statutu Emitenta głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków władz lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych oraz na wniosek któregośkolwiek z akcjonariuszy.

Zgodnie z §25 ust. 2 Statutu Emitenta uchwały w sprawie istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki zapadają zawsze w jawnym głosowaniu.

- **Prawo żądania wydania odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia Spółki**

Każdy akcjonariusz jest uprawniony do wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia Spółki zgodnie z art. 407 § 2 k.s.h. Wniosek taki należy złożyć do Zarządu Spółki. Wydanie odpisów wniosków powinno nastąpić nie później niż w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem.

- **Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej Spółki w drodze głosowania oddzielnymi grupami**

Na podstawie art. 385 §§ 3 – 6 k.s.h. wybór Rady Nadzorczej, na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 20% kapitału zakładowego Emitenta, powinien być dokonany w drodze głosowania oddzielnymi grupami na najbliższym Walnym Zgromadzeniu, nawet gdy Statut Spółki przewiduje inny sposób powołania Rady Nadzorczej. Akcjonariusze reprezentujący na Walnym Zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby akcji reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu przez liczbę członków Rady Nadzorczej, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków Rady Nadzorczej (art. 385 § 5 k.s.h.). Mandaty w Radzie Nadzorczej nieobsadzone przez odpowiednią grupę akcjonariuszy, utworzoną zgodnie z zasadami podanymi powyżej, obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze Emitenta, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków Rady Nadzorczej wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami (art. 385 § 6 k.s.h.). W wymienionych powyżej głosowaniach każdej akcji przysługuje tylko jeden głos bez przywilejów lub ograniczeń (art. 385 § 9 k.s.h.).

- **Prawo do zgłoszenia wniosku w sprawie podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały dotyczącej powołania rewidenta ds. szczególnych**

Na podstawie art. 84 ust. 1 Ustawy o ofercie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, walne zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego (rewident do spraw szczególnych), na koszt spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw. Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia Emitenta.

W przypadku gdy walne zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wyżej opisanego wniosku wystosowanego przez akcjonariusza lub akcjonariuszy, albo podejmie ją z naruszeniem wymogów formalnych uchwały opisanych w art. 84 ust. 4 Ustawy o ofercie, wnioskodawcy mogą w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta ds. szczególnych

- **Prawo żądania udzielenia przez Zarząd Spółki informacji dotyczących Spółki**

Stosownie do art. 428 § 1 k.s.h. akcjonariusz może zgłosić w trakcie trwania walnego zgromadzenia żądanie udzielenia przez Zarząd informacji dotyczących Emitenta, jeżeli udzielenie takich informacji przez Zarząd jest uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad walnego zgromadzenia. Zarząd Spółki jest zobowiązany

do udzielenia informacji żądanej przez akcjonariusza, jednakże zgodnie z art. 428 § 2 k.s.h. Zarząd powinien w określonych wypadkach odmówić udzielenia informacji. Ponadto zgodnie z art. 428 § 5 w przypadku zgłoszenia w trakcie trwania Walnego Zgromadzenia przez akcjonariusza Spółki żądania udzielenia przez Zarząd informacji dotyczących Emitenta, Zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem, jeżeli przemawiają za tym ważne powody. Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia żądania podczas Walnego Zgromadzenia.

W przypadku zgłoszenia przez akcjonariusza poza Walnym Zgromadzeniem wniosku o udzielenie informacji dotyczących spółki, zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji na piśmie. Jeżeli udzielenie odpowiedzi na pytanie akcjonariusza mogłoby wyrządzić szkodę Spółce, spółce z nią powiązaną lub spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa, Zarząd Spółki odmawia udzielenia informacji (art. 428 § 6).

Zgodnie z art. 6 § 4 i § 5 k.s.h. akcjonariuszowi Emitenta przysługuje także **prawo do żądania, aby spółka handlowa będąca akcjonariuszem Emitenta udzieliła informacji na piśmie, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4) k.s.h. wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta.** Akcjonariusz Emitenta uprawniony do złożenia żądania, o którym mowa powyżej, może żądać również ujawnienia liczby akcji Emitenta lub głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, jakie posiada spółka handlowa, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami.

Akcjonariuszom przysługuje ponadto szereg praw związanych z dokumentacją Emitenta. Najważniejsze z nich to:

- prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu księgi akcyjnej (art. 341 § 7 k.s.h.);
- prawo do otrzymania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta (art. 395 § 4 k.s.h.);
- prawo do przeglądania listy akcjonariuszy w lokalu spółki, prawo do żądania sporządzenia odpisu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółki, prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem walnego zgromadzenia, prawo do żądania przesłania listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana (art. 407 k.s.h. § 1 i 1<sup>1</sup>);
- prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia oraz prawo do otrzymania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 k.s.h.);
- prawo do przeglądania dokumentów związanych z połączeniem, podziałem lub przekształceniem Emitenta (art. 505, 540 i 561 k.s.h.).

- **Prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji**

Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji ma prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji, o których mowa w art. 428 § 1 Kodeksu spółek handlowych (art. 429 § 1 k.s.h.) lub o zobowiązanie Emitenta do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem na podstawie art. 428 § 4 k.s.h. (art. 429 § 2 k.s.h.).

- **Prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki**

W przypadku gdy uchwała jest sprzeczna ze statutem Spółki bądź dobrymi obyczajami i godzi w interesy Emitenta lub ma na celu pokrzywdzenie akcjonariusza stosownie do art. 422 § 1 k.s.h., akcjonariusz może wytoczyć przeciwko Spółce powództwo o uchylenie uchwały podjętej przez Walne Zgromadzenia Spółki. Do wystąpienia z powództwem uprawniony jest:

- zarządowi, radzie nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów
- akcjonariusz, który głosował przeciwko uchwale Walnego Zgromadzenia, a po jej podjęciu zażądał zaprotokołowania swojego sprzeciwu,
- akcjonariusz bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu,
- akcjonariusz, który nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, jednakże jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad danego Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z art. 424 § 2 k.s.h. w przypadku spółki publicznej powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania przez akcjonariusza wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie.

- **Prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Emitenta lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Emitentowi (art. 486 i 487 k.s.h.)**

W przypadku wyrządzenia szkody Emitentowi przez członków organów statutowych Spółki lub inną osobę każdy akcjonariusz lub osoba której służy inny tytuł uczestnictwa w zyskach lub w podziale majątku, może wnieść pozew o naprawienie szkody wyrządzonej Emitentowi, a osoby obowiązane do naprawienia szkody nie mogą powoływać się w takiej sytuacji na uchwałę Walnego Zgromadzenia udzielającą im absolutorium ani na dokonane przez Emitenta zrzeczenie się roszczeń o odszkodowanie, jeżeli Emitent nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej mu szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.

- **Prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą**

Akcjonariusze, uprawnieni do wystąpienia z powództwem o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki, mogą również na mocy art. 425 § 1 k.s.h. wystąpić przeciwko Spółce z powództwem o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki sprzecznej z ustawą. Powództwo takie powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia ogłoszenia uchwały Walnego Zgromadzenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie.

- **Prawo do żądania wydania imiennego świadectwa depozytowego i imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu**

Zgodnie z art. 328 § 6 k.s.h. akcjonariuszom spółki publicznej, posiadającym zdematerializowane akcje Emitenta przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych oraz do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje Emitenta nie przysługuje natomiast roszczenie o wydanie dokumentu akcji. Roszczenie o wydanie dokumentu akcji zachowują Akcjonariusze posiadający akcje Emitenta, które nie zostały zdematerializowane.

### **3.5 Określenie podstawowych zasad polityki Emitenta co do wypłaty dywidendy w przyszłości**

Zgodnie z art. 395 k.s.h., organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które powinno odbyć się w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala w uchwale o podziale zysku za ostatni rok obrotowy wysokość dywidendy, dzień ustalenia prawa do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 k.s.h.).

Emitent do dnia sporządzenia Dokumentu Informacyjnego nie wypłacał dywidendy.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Zarząd Emitenta będzie rekomendował akcjonariuszom niewypłacenie dywidendy w ciągu najbliższych 3 lat. Zyski będą reinwestowane w celu zoptymalizowania rozwoju Spółki. Ostateczna decyzja o wypłacie dywidendy w najbliższych latach uzależniona będzie od potrzeb inwestycyjnych Spółki oraz jej zapotrzebowania na środki finansowe.

### **3.6 Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem instrumentami finansowymi objętymi Dokumentem Informacyjnym, w tym wskazanie płatnika podatku**

W Dokumentcie Informacyjnym zostały opisane jedynie ogólne zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem akcji. Inwestorzy zainteresowani uzyskaniem szczegółowych odpowiedzi powinni skorzystać z porad świadczonych przez doradców podatkowych.

### 3.6.1 Opodatkowanie dochodów osób fizycznych

- **Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby fizyczne**

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy odbywa się według następujących zasad, określonych przez przepisy ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych:

- podstawą opodatkowania jest cały przychód otrzymany z tytułu dywidendy,
- przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych (art. 30a ust. 7 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych),
- podatek z tytułu dywidendy wynosi 19% przychodu (art. 30a ust. 1 pkt. 4 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych),
- płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający dywidendę, który potrąca kwotę podatku z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla płatnika urzędu skarbowego. Zgodnie ze stanowiskiem Ministerstwa Finansów, sformułowanym w piśmie z dnia 5 lutego 2002 r. skierowanym do KDPW, płatnikiem tym jest biuro maklerskie prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, której wypłacana jest dywidenda.

- **Opodatkowanie osób fizycznych w związku z dochodem uzyskanym poprzez zbycie papierów wartościowych**

Od dochodów uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych, i z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną (...) podatek dochodowy wynosi 19 % uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych). Wyjątkiem od przedstawionej zasady jest odpłatne zbywanie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających, jeżeli czynności te wykonywane są w ramach prowadzonej działalności gospodarczej (ust. 4). Dochodów (przychodów) z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, jest:

- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt. 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt. 1 lit. b ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt. 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt. 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f pkt. 1 lub art. 23 ust. 1 pkt. 38,
- różnica pomiędzy wartością nominalną objętych udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w innej postaci niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e, osiągnięta w roku podatkowym.

Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym m.in. z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, i dochody z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych, a także dochody z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, i obliczyć należny podatek dochodowy (art. 30b ust. 6 ustawie o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Zgodnie z art. 30b ust. 3 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenie o miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

### 3.6.2 Opodatkowanie dochodów osób prawnych

Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych w przepisie art. 10 ust. 1 definiuje pojęcie „dochodu z udziału w zyskach osób prawnych”. Stosownie do zawartej tam regulacji dochodem z udziału w zyskach osób prawnych, z zastrzeżeniem art. 12 ust. 1 pkt 4a i 4b Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, jest dochód faktycznie uzyskany z akcji, w tym także: dochód z umorzenia akcji, dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki – w celu umorzenia tych akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej.

Należy wskazać, iż zgodnie z art. 12 ust. 4 pkt 3 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych do przychodów z tytułu umorzenia akcji w spółce, w tym kwot otrzymanych z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki w celu umorzenia tych akcji oraz wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, nie zalicza się kwot w tej części, która stanowi koszt nabycia bądź objęcia, odpowiednio, umarżanych lub unicestwianych w związku z likwidacją akcji. Dochody (przychody) z powyższych źródeł, ewentualnie po pomniejszeniu o kwoty nie stanowiące przychodów, określone w art. 12 ust. 4 pkt 3 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, opodatkowane są, zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zryczałtowanym podatkiem w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

- **Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby prawne**

Opodatkowanie podatkiem dochodowym osób prawnych odbywa się według następujących zasad, określonych w Ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych:

- podatek dochodowy od dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ustala się w wysokości 19% uzyskanego przychodu
- zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej spółek, które łącznie spełniają następujące warunki (art. 22 ust. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych):
  1. wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  2. uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt. 1, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia,
  3. spółka, o której mowa w pkt. 2, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt. 1,
  4. odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
    - spółka, o której mowa w pkt. 2, albo
    - zagraniczny zakład spółki, o której mowa w pkt. 2.

Zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w pkt. 3, nieprzerwanie przez okres dwóch lat.

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w pkt. 3, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w pkt. 3, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka, o której mowa w pkt. 2, jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, od dochodów (przychodów) określonych powyżej w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.



Płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę, która potrąca kwotę ryczałtowanego podatku dochodowego z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego (art. 26 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych).

- **Opodatkowanie osób prawnych w związku z dochodem uzyskanym poprzez zbycie papierów wartościowych**

Dochody osiągnięte przez osoby prawne ze sprzedaży papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych. Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, tj. kwotą uzyskaną ze sprzedaży papierów wartościowych, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie papierów wartościowych. Dochód ze sprzedaży papierów wartościowych łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Zgodnie z art. 25 Ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych, osoby prawne, które sprzedały papiery wartościowe, zobowiązane są do wykazania uzyskanego z tego tytułu dochodu w składanej co miesiąc deklaracji podatkowej o wysokości dochodu lub straty, osiągniętych od początku roku podatkowego oraz do wpłacania na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki od sumy opodatkowanych dochodów uzyskanych od początku roku podatkowego. Zaliczka obliczana jest jako różnica pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące tego roku.

Podatnik może również wybrać uproszczony sposób deklarowania dochodu (straty), określony w art. 25 ust. 6-7 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenie o miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

### 3.6.3 Opodatkowanie dochodów (przychodów) podmiotów zagranicznych

Obowiązek pobrania i odprowadzenia podatku u źródła w wysokości 19% przychodu spoczywa na podmiocie prowadzącym rachunek papierów wartościowych podmiotu zagranicznego w przypadku, gdy kwoty związane z udziałem w zyskach osób prawnych wypłacane są na rzecz inwestorów zagranicznych, którzy podlegają w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, czyli:

- osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu (art. 3 ust. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych) i
- osób fizycznych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania (art. 3 ust. 2a Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Jednak zasady opodatkowania oraz wysokość stawek podatku od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta osiągniętych przez inwestorów zagranicznych mogą być zmienione postanowieniami umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartymi pomiędzy Rzeczpospolitą Polską i krajem miejsca siedziby lub zarządu osoby prawnej lub miejsca zamieszkania osoby fizycznej.

W przypadku gdy umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania modyfikuje zasady opodatkowania dochodów osiągniętych przez te osoby z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, wiążące są postanowienia tej umowy i wyłączają one stosowanie przywołanych powyżej przepisów polskich ustaw podatkowych.

Jednakże, zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe, pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych uzyskaniem od niego zaświadczeniem (certyfikat rezydencji), wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej. W przypadku osób fizycznych, zgodnie z art. 30a ust. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku jest możliwe, pod warunkiem uzyskania od podatnika certyfikatu rezydencji.

Artykuł 22 ust. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:



1. wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
2. uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt. 1, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia,
3. spółka, o której mowa w pkt. 2, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt. 1,
4. odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
  - spółka, o której mowa w pkt. 2, albo
  - zagraniczny zakład spółki, o której mowa w pkt. 2.

Zwolnienie to ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w pkt. 3, nieprzerwanie przez okres dwóch lat.

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w pkt. 3, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w pkt. 3, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka, o której mowa w pkt. 2, jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, od dochodów (przychodów) określonych powyżej w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

Emitent bierze odpowiedzialność za potrącenie podatków u źródła, w przypadku gdy zgodnie z obowiązującymi przepisami, w tym umowami o unikaniu podwójnego opodatkowania, wypłacane przez niego na rzecz inwestorów zagranicznych kwoty dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych podlegają opodatkowaniu w Polsce.

### 3.6.4 Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z ustawą o podatku od spadków i darowizn, nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny, praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli:

- w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub
- prawa majątkowe dotyczące papierów wartościowych są wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym.

### 3.6.5 Podatek od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi firmom inwestycyjnym, bądź za ich pośrednictwem, oraz sprzedaż tych praw dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego jest zwolniona od podatku od czynności cywilnoprawnych.

Zgodnie z definicją obrotu zorganizowanego zawartą w art. 3 pkt 9 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, przez obrót zorganizowany rozumie się obrót papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi dokonywany na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na rynku regulowanym albo w Alternatywnym Systemie Obrotu. W związku z czym obrót instrumentami finansowymi Emitenta jest zwolniony z podatku od czynności cywilnoprawnych.

W innych przypadkach, zbycie praw z papierów wartościowych podlega opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1% wartości rynkowej zbywanych papierów wartościowych (art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych). W takiej sytuacji, zgodnie z art. 4 pkt. 1 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych, kupujący zobowiązany jest do uiszczenia podatku od czynności cywilnoprawnych.

### **3.6.6 Odpowiedzialność płatnika podatku**

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa (tekst jednolity Dz. U. z 2005 r. nr 8, poz. 60 ze zm.) płatnik, który nie wykonał ciążącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu - odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

## 4 Dane o Emitencie

### 4.1 Nazwa, forma prawna, kraj siedziby i adres Emitenta wraz z numerami telekomunikacyjnymi oraz identyfikatorem według właściwej klasyfikacji statystycznej oraz numeru według właściwej identyfikacji podatkowej

Tabela 7 Podstawowe dane o Emitencie

Firma:	Bio Inventions S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Konopnickiej 15B, 51-141 Wrocław
Telefon:	(071) 326 54 03
Faks:	(071) 326 54 04
Adres poczty elektronicznej:	biuro@bioinventions.pl
Adres strony internetowej:	www.bioinventions.pl
NIP:	895-196-55-92
REGON:	021129430
KRS:	0000349562

Źródło: Emitent

### 4.2 Wskazanie czasu trwania Emitenta, jeżeli jest oznaczony

Czas trwania Emitenta, zgodnie z § 3 statutu Spółki jest nieograniczony.

### 4.3 Wskazanie przepisów prawa na podstawie których został utworzony Emitent

Emitent został utworzony na mocy aktu zawiązania Spółki zawartego 4 grudnia 2009 r. Rejestracja Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym nastąpiła w dniu 22 lutego 2010 r. na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Emitent powstał na podstawie Ustawy Kodeks spółek handlowych z dnia 15.09.2000 r. (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.) i działa zgodnie z jej zapisami.

### 4.4 Wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru a w przypadku gdy Emitent jest podmiotem, którego utworzenie wymagało uzyskania zezwolenia – przedmiot i numer zezwolenia oraz wskazanie organu, który je wydał

Dnia 22 lutego 2010 roku Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisie spółki Bio Inventions S.A. do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000349562

## 4.5 Krótki opis historii Emitenta

- **Rok 2009**

**4 grudnia** W Kancelarii Notarialnej notariuszy Roberta Bronszejna i Bartosza Masternaka spółka cywilna we Wrocławiu, Rynek numer 7, przed notariuszem Robertem Bronszejnem dokonano podpisania aktu zawiązania spółki Bio Inventions S.A.

- **Rok 2010**

**22 lutego** Na mocy postanowienia sądu rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, Emitent został wpisany do KRS pod numerem 0000349562.

**24 lutego** W Kancelarii Notarialnej Dominika Grodzińska Simona Krukowska Spółka Cywilna we Wrocławiu, przed notariusz Simoną Krukowską odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Bio Inventions S.A. z siedzibą we Wrocławiu, na którym podjęto uchwały dotyczące podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty 110.000,00 zł w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii C w ilości 1.000.000 akcji oraz w sprawie wyrażenia zgody na ubieganie się o wprowadzenie akcji serii B i C oraz praw do akcji serii C Emitenta do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez spółkę Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

**1 marca** Zarząd Spółki złożył oświadczenie o dojściu emisji akcji serii C do skutku tj. że w wyniku oferty prywatnej zostało należycie subskrybowanych i opłaconych 1 000 000 (jeden milion) akcji serii C. Cena emisyjna akcji serii C wyniosła 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) za akcję, a Emitent pozyskał środki pieniężne w wysokości 500 000 zł.

## 4.6 Określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych Emitenta oraz zasad ich tworzenia

Zgodnie z Kodeksem spółek handlowych kapitał zakładowy (podstawowy) spółki akcyjnej powinien wynosić co najmniej 100.000 zł.

Zgodnie z § 30 Statutu Emitenta, Spółka tworzy następujące kapitały:

- a) kapitał zakładowy,
- b) kapitał zapasowy,
- c) kapitał rezerwowy,
- d) inne kapitały i fundusze celowe określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Kapitał zakładowy (podstawowy) Emitenta na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego wynosi 100 000,00 zł i dzieli się w następujący sposób:

- a) 6 666 667 akcji uprzywilejowanych imiennych serii A o wartości nominalnej 0,01 zł,
- b) 3 333 333 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,01 zł.

W przypadku rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w wyniku emisji akcji serii C kapitał zakładowy (podstawowy) Emitenta będzie wynosił 110 000,00 zł i dzielił się w następujący sposób:

- a) 6 666 667 akcji uprzywilejowanych imiennych serii A o wartości nominalnej 0,01 zł,
- b) 3 333 333 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,01 zł,
- c) 1 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,01 zł.

Kapitał podstawowy jest wskazywany w bilansie w wysokości wartości nominalnej objętych i zarejestrowanych akcji.

W kapitale zapasowym ujmowane są nadwyżki środków pozyskanych z emisji ponad wartość nominalną akcji objętych w drodze emisji, bądź mogą na niego składać się środki finansowe przeznaczone z zysku z lat poprzednich.

Ponadto na kapitał własny Emitenta mogą się składać:

- Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny – ujmowane są tu różnice kapitałowe powstałe w wyniku zbycia lub nabycia składników majątku trwałego,
- Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe – gromadzone są tu specjalne środki, najczęściej przeznaczone z zysku, na inwestycje bądź inne cele ustalone przez Walne Zgromadzenie Spółki,
- Zysk (strata) z lat ubiegłych – w tej pozycji wykazuje się wysokość niepokrytych strat bądź wysokość niepodzielonego zysku z lat poprzednich,
- Zysk (strata) netto – jest to wynik finansowy Spółki za dany rok obrotowy.

Tabela 8 Kapitał własny Emitenta (stan na dzień 31.01.2010 r.) (w tys. zł)

WYSZCZEGÓLNIENIE	STAN NA 31.01.2010 r.
<i>Kapitał (Fundusz) własny</i>	95
Kapitał (Fundusz) podstawowy	100
Należne wpłaty na kapitał podstawowy (-)	-
Kapitał (Fundusz) zapasowy	-
Kapitał (Fundusz) z aktualizacji wyceny	-
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	-
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-
Zysk (strata) netto	(5)
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (-)	-

Źródło: Emitent

#### 4.7 Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Emitenta został opłacony w całości.

#### 4.8 Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, ze wskazaniem wartości warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw obligatariuszy do nabycia tych akcji

Emitent nie emitował dotychczas obligacji zamiennych na akcje ani obligacji z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji.



#### **4.9 Wskazanie liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które na podstawie statutu przewidującego upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego, w granicach kapitału docelowego może być podwyższony kapitał zakładowy, jak również liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które w terminie ważności Dokumentu Informacyjnego może być jeszcze podwyższony kapitał zakładowy w tym trybie**

Statut Emitenta nie przewiduje upoważnienia dla Zarządu Spółki w materii podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

#### **4.10 Wskazanie na jakich rynkach instrumentów finansowych są lub były notowane instrumenty finansowe Emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe**

Instrumenty finansowe Emitenta dotychczas nie były i nie są przedmiotem obrotu na żadnym rynku papierów wartościowych. Emitent również nie wystawił kwitów depozytowych.

#### **4.11 Podstawowe informacje na temat powiązań organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta, mających istotny wpływ na jego działalność, ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej, z podaniem w stosunku do każdego z nich co najmniej nazwy, formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów**

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Stem Cells Spin sp. z o.o., jest podmiotem dominującym wobec Emitenta i posiada 66,67% udział w kapitale zakładowym Emitenta, co uprawnia do 80% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. W przypadku zarejestrowania przez sąd rejonowy podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C udział Stem Cells Spin sp. z o.o. w kapitale zakładowym Emitenta zmniejszy się do 60,61% a udział w głosach na walnym zgromadzeniu Spółki zmniejszy się do wartości 75,47%.

Pomiędzy członkami organów Spółki oraz pomiędzy członkami organów a akcjonariuszami Emitenta zachodzą następujące powiązania:

**Pan Janisław Muszyński** – Prezes Zarządu Emitenta – jest jednocześnie prezesem zarządu spółki dominującej wobec Emitenta – Stem Cells Spin sp. z o.o. Ponadto Pan Janisław Muszyński jest szwagrem (bratem żony) Pana Marka Cegielskiego (członka Rady Nadzorczej Emitenta) oraz ojcem Pana Jakuba Muszyńskiego.

**Pan Jakub Muszyński** – syn Pana Janisława Muszyńskiego, członek rady nadzorczej podmiotu dominującego wobec Emitenta – Stem Cells Spin sp. z o.o.

**Pan Marek Ziętek** – Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta jest jednocześnie przewodniczącym Rady Nadzorczej podmiotu dominującego wobec Emitenta – Stem Cells Spin sp. z o.o.

Akcjonariusz Emitenta (BIO-MED Capital S.A.) oraz Autoryzowany Doradca Emitenta – CEE Capital sp. z o.o. wchodzi w skład tej samej grupy kapitałowej.

Ponad wymienione powyżej informacje, nie występują żadne inne powiązania majątkowe, organizacyjne lub personalne pomiędzy Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów Spółki lub jej głównymi akcjonariuszami a Autoryzowanym Doradcą.

## 4.12 Podstawowe informacje o produktach, towarach lub usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup produktów, towarów i usług albo, jeżeli to istotne, poszczególnych produktów, towarów i usług w przychodach ze sprzedaży ogółem dla grupy kapitałowej Emitenta, w podziale na segmenty działalności

### 4.12.1 Podstawowe informacje o produktach i usługach

#### **Przedmiot działalności**

Bio Inventions S.A. jest spółką dystrybucyjno-produkcyjną. Przedmiot działalności Emitenta obejmuje sprzedaż i produkcję (m.in. na bazie umowy o współpracy ze Stem Cells Spin sp. z o.o.) surowców biotechnologicznych, substancji farmaceutycznych, kosmetyków oraz suplementów diety otrzymywanych w oparciu o opatentowaną linię komórek macierzystych o symbolu MIC-1. Spółka kupuje w ramach umowy o współpracy od Stem Cells Spin sp. z o.o. ekstrakt komórkowy oraz licencję na produkcję z niniejszego ekstraktu homogenatu komórkowego. Homogenat komórkowy będzie sprzedawany do innych firm jako półprodukt, jednocześnie wykorzystywany we własnej produkcji kosmetyków, suplementów diety i innych produktów. Prace badawczo-rozwojowe i zgłoszenia patentowe prowadzi firma Stem Cells Spin sp. z o.o. – podmiot dominujący wobec Emitenta.

Przedmiotem działalności Emitenta jest również wspieranie innych firm biotechnologicznych w zakresie dystrybucji ich produktów. Emitent, dzięki budowie własnej sieci dystrybucji produktów biotechnologicznych oraz specjalizacji w ich sprzedaży a nie pracach badawczych, może stanowić potencjalnego partnera dla spółek z branży biotechnologicznej, wspierając proces ich komercjalizacji.

Głównym założeniem i celem powstania Emitenta była chęć utworzenia i oddzielenia przez Stem Cells Spin sp. z o.o. działalności dystrybucyjno - produkcyjnej. Taki zabieg pozwala na wydzielenie spółki nieobciążonej dużymi kosztami związanymi z wydatkami na badania nowych produktów, uzyskaniem niezbędnych certyfikatów i pozwoleń na rozpoczęcie ich produkcji oraz innych kosztów związanych z podjęciem produkcji poszczególnych wyrobów.

#### **Grupa BIO Inventions**

Schemat grupy kapitałowej spółki Stem Cells Spin sp. z o.o., zwanej w skrócie Grupa BIO Inventions, jest następujący:

**Stem Cells Spin sp. z o.o.** – główny cel w grupie kapitałowej:

- akumulacja wiedzy i *know-how* w zakresie komórek macierzystych MIC-1 oraz ich hodowli i wykorzystania,
- produkcja surowców biotechnologicznych,
- sprzedaż *know-how*.

**Stem Cells Spin sp. z o.o.**  
(podmiot dominujący wobec Emitenta)  
know-how, produkcja

**Bio Inventions S.A.** – głównym zadaniem Emitenta jest budowanie struktur komercjalizujących dla:

- produktów wykonanych na licencji Stem Cells Spin Sp. z o.o.,
- własnych produktów,
- produktów innych firm biotechnologicznych działających na polskim rynku

**Bio Inventions S.A.**  
(Emitent)  
produkcja, dystrybucja

Głównym celem zbudowania powyższej dwupodmiotowej struktury jest zwiększenie skuteczności i efektywności funkcjonowania grupy finansowej spółki Stem Cells Spin sp. z o.o. (Grupy BIO Inventions) poprzez jasny podział kompetencji, umożliwiający obu podmiotom skupienie się na ich kluczowych zadaniach. Taki podział daje tej Grupie możliwość skutecznej i efektywnej realizacji celów strategicznych jakim jest komercjalizacja wynalazków objętych zgłoszeniami patentowymi.

**Stem Cells Spin sp. z o.o. (Podmiot Dominujący)** będzie koncentrował się na dwóch kluczowych obszarach działania:

- hodowla komórek macierzystych MIC-1 i produkcja innowacyjnych surowców biotechnologicznych na bazie komórek MIC-1 oraz
- akumulacja wiedzy i *know-how* o produktach, jak również o sposobach ich stosowania (tzw. *know-how* produktowe).

Źródłem przychodów Stem Cells Spin sp. z o.o. będzie sprzedaż produkowanych surowców biotechnologicznych i *know-how* dotyczącego produktów wykorzystujących surowce biotechnologiczne na bazie komórek MIC-1.

**Bio Inventions S.A. (Emitent)** będzie przede wszystkim koncentrował się na budowaniu kanałów sprzedaży własnych innowacyjnych surowców (homogenat komórkowy) i własnych produktów biotechnologicznych. W pierwszych miesiącach swojej działalności operacyjnej Spółka będzie produkowała i dystrybuowała produkty na bazie umowy o współpracy ze spółką Stem Cells Spin sp. z o.o. Emitent oferować będzie homogenat komórkowy wytwórcom kosmetyków i laboratoriom poszukującym możliwości stosowania innowacyjnych surowców biotechnologicznych w medycynie i weterynarii. Spółka poszukuje partnerów, którzy są zainteresowani stosowaniem surowców biotechnologicznych pochodzących z komórek macierzystych typu MIC-1 w produkcji kosmetyków, dermokosmetyków, suplementów diety, weterynarii i medycynie (np. w terapii komórkowej, medycynie regeneracyjnej).

Akcjonariuszami Emitenta są Stem Cells Spin sp. z o.o. (Podmiot Dominujący, posiadający 66,67% udziału w kapitale zakładowym Emitenta przed emisją akcji serii C) oraz BIO-MED Capital S.A. (inwestor finansowy posiadający 33,33% udziału w kapitale zakładowym Emitenta przed emisją akcji serii C). Silne uzależnienie Emitenta od spółki Stem Cells Spin sp. z o.o. oraz zakładana ścisła współpraca Emitenta z tym podmiotem (Emitent z założenia ma być sektorem dystrybucyjno - produkcyjnym spółki Stem Cells Spin sp. z o.o., odpowiedzialnym za komercjalizację produktów tworzonych w oparciu o linię komórek macierzystych MIC-1), powoduje konieczność szczegółowego opisanie działalności spółki Stem Cells Spin sp. z o.o. oraz jej roli w sytuacji gospodarczej Emitenta.

#### **Podmiot dominujący wobec Emitenta i zakres jego współpracy z Emitentem**

Spółka Stem Cells Spin sp. z o.o. to Podmiot Dominujący wobec Emitenta i jeden z jego założycieli. Powiązania kapitałowe, osobowe i organizacyjne między tymi przedsiębiorstwami są niezwykle istotne dla przyszłej działalności Emitenta. Ponadto w zakładanym modelu biznesu działalność Emitenta będzie polegała na sprzedaży przede wszystkim produktów opracowanych przez spółkę Stem Cells Spin sp. z o.o. Zarząd Stem Cells Spin sp. z o.o. planuje upublicznienie spółki Stem Cells Spin sp. z o.o. na rynku NewConnect jeszcze w 2010 r.

Firma Stem Cells Spin sp. z o.o. powstała jako *spin-off* Akademii Medycznej we Wrocławiu. Jej założycielami są: prof. Marek Bochnia, dr Wojciech Dziewiszek, dr Marek Cegielski, dr Ireneusz Całkosiński, Janisław Muszyński i Akademia Medyczna we Wrocławiu. Czterech z nich to naukowcy i twórcy wynalazków pracujący od wielu lat na Akademii Medycznej we Wrocławiu, a jeden to znany przedstawiciel dolnośląskiego biznesu. O innowacyjności i potencjale firmy stanowią kompetencje jej założycieli oraz ścisła współpraca z Akademią Medyczną we Wrocławiu. Twórcy wynalazków, których właścicielem jest Stem Cells Spin sp. z o.o. odpowiadają za całość działalności badawczo-rozwojowej firmy i opracowywanie nowych produktów. Są oni w niej zatrudnieni jako pracownicy naukowcy i kierują pracą jej pionu badawczego oraz współpracą z zewnętrznymi placówkami badawczymi i uczelniami, a w szczególności z Akademią Medyczną we Wrocławiu, Uniwersytetem Przyrodniczym we Wrocławiu i Uniwersytetem Wrocławskim. Pan Janisław Muszyński, prezes zarządu, odpowiada za realizację celu strategicznego Stem Cells Spin sp. z o.o., jakim jest komercjalizacja wynalazków objętych zgłoszeniami patentowymi.

Podstawą rozwoju Grupy BIO Inventions są objęte zgłoszeniami patentowymi wynalazki dotyczące nowej linii komórek macierzystych o symbolu MIC-1, wyprowadzonej z rosnących poroży jeleniowatych (dalej Komórki Macierzyste MIC-1), do których wszystkie prawa w tym majątkowe przysługują Stem Cells Spin Sp. z o.o.

Najważniejszym osiągnięciem Stem Cells Spin sp. z o.o. w zakresie ochrony jej praw intelektualnych było dokonanie w grudniu 2009 roku zgłoszenia do krajowych i regionalnego organu ochrony własności intelektualnej w ramach procedury PCT, które prowadzi do uzyskania ochrony w Europie, USA, Chinach, Indiach, Kanadzie, Korei Południowej, Australii oraz Nowej Zelandii oraz wniesienie niezbędnych opłat związanych z tymi procedurami. Uzyskanie ww. ochrony ułatwi przepływ rozwiązań innowacyjnych poprzez umożliwienie stosowania własności intelektualnej na skalę światową z zachowaniem praw wynalazców.

W roku 2009 Stem Cells Spin sp. z o.o. podjęła badania nad udoskonaleniem sposobów hodowli Komórek Macierzystych MIC-1 oraz opracowaniem nowoczesnego produktu biotechnologicznego na bazie tych komórek. W dniu 26 stycznia 2010 zostało dokonane zgłoszenie patentowe dotyczące homogenatu komórkowego z Komórek Macierzystych MIC-1.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego podstawowym celem operacyjnym spółki Stem Cells Spin sp. z o.o. jest opracowanie wysoko wydajnych i niskokosztowych metod hodowli Komórek Macierzystych MIC-1, z

których produkowane będą na skalę przemysłową innowacyjne surowce biotechnologiczne MIC-1 tj. ekstrakt Komórek Macierzystych MIC-1. Jest to substancja czynna, która znajduje zastosowanie w produkcji kosmetyków, weterynarii, medycynie oraz placówkach naukowo-badawczych pracujących nad zastosowaniami innowacyjnych surowców biotechnologicznych w innych produktach.

Stem Cells Spin Sp. z o.o. produkuje ekstrakt komórkowy MIC -1 w laboratorium utworzonym w 2009 r. na terenie Wrocławskiego Parku Technologicznego S.A. we Wrocławiu. Stem Cells Spin Sp. z o.o. posiada dwa rodzaje laboratorium: badawcze i produkcyjne. Laboratorium produkcyjne hodowli komórek zajmuje się produkcją ekstraktu komórkowego, który po wyprodukowaniu odsprzedawany jest Bio Inventions S.A. Stem Cells Spin Sp. z o.o. przez cały czas istnienia laboratorium podejmuje wysiłki na rzecz zwiększania produkcji komórek MIC-1 oraz zmniejszania kosztu ich hodowli poprzez rozbudowę parku maszynowego (w szczególności urządzeń, które pozwalają na masową produkcję komórek macierzystych) oraz badania nad coraz wydajniejszymi metodami produkcji komórek. W lutym 2010 r. wielkość wyprodukowanych komórek macierzystych wynosiła ok. 10 mld komórek macierzystych. W dniu 1 marca 2010 roku pomiędzy Stem Cells Spin Sp. z o.o. a Wrocławskim Parkiem Technologicznym S.A. została zawarta umowa o świadczeniu usług badawczo-rozwojowych, które pozwolą na zwiększenie hodowli komórek macierzystych MIC-1, a dzięki temu zwiększoną produkcją ekstraktu komórkowego MIC-1 oraz obniżanie kosztu hodowli komórek.

Na obecnym etapie działalności głównym zadaniem Emitenta jest produkcja homogenatu komórkowego na bazie udzielonej licencji przez Stem Cells Spin sp. z o.o. oraz produkcja własnych produktów.. Na kolejnych etapach rozwoju Grupa BIO Inventions, w zależności od zaobserwowanego popytu na sprzedawane produkty, przewiduje możliwość rozpoczęcia przez Emitenta produkcji przemysłowej poszczególnych oferowanych produktów oraz współpracę z innymi podmiotami z branży biotechnologicznej celem zwiększenia sprzedaży oferowanych produktów.

#### **Umowa o Współpracy pomiędzy Emitentem a Stem Cells Spin sp. z o.o.**

Emitent jest podmiotem typu *start-up*. Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Emitent dopiero rozpoczyna budowę kanałów sprzedaży swoich produktów. Jedną z najważniejszych przewag konkurencyjnych Emitenta jest jego ścisła współpraca z podmiotem wobec niego dominującym – firmą Stem Cells Spin sp. z o.o., która zapewnia mu niezbędne do produkcji surowce i *know-how*. Szczegółowy zakres współdziałania pomiędzy tymi dwoma podmiotami, w szczególności poprzez udostępnianie Emitentowi licencji na wynalazki Stem Cells Spin sp. z o.o. i *know-how*, został zawarty w Umowie o Współpracy, zawartej pomiędzy Emitentem i firmą Stem Cells Spin sp. z o.o. Ze względu na istotność zapisów tej umowy dla dalszego rozwoju i pozycji konkurencyjnej Spółki, Emitent przedstawia jej najistotniejsze elementy.

W ramach Umowy o Współpracy podmiot dominujący wobec Emitenta (spółka Stem Cells Spin sp. z o.o.) udostępnia Spółce w ramach licencji wynalazek „Homogenat komórkowy z komórek macierzystych wyprowadzonych z rosnącego poroża jeleniowatych, sposób jego otrzymywania i zastosowania” w odniesieniu do którego Stem Cells Spin sp. z o.o. złożył wniosek o udzielenie patentu (nr P.390272), udokumentowane potwierdzeniem Urzędu Patentowego RP z dnia 26 stycznia 2010 roku. Stem Cells Spin sp. z o.o. zobowiązał się do przekazania Emitentowi kompletnej dokumentacji Wynalazku, umożliwiającej korzystanie z Wynalazku w zakresie udzielonej licencji i zawierającej wszelkie niezbędne dane do prawidłowego wdrożenia i realizacji procesu wytwarzania homogenatu komórkowego, jak również wszelkie inne dane i informacje, wymagane prawem obowiązującym na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i zgodne z treścią Umowy o Współpracy, dotyczące w szczególności wyczerpującego określenia procesu wytwarzania homogenatu komórkowego z komórek macierzystych wyprowadzonych z rosnącego poroża jeleniowatych.

W przypadku, gdyby Stem Cells Spin sp. z o.o. zamierzał zbyć prawo do zgłoszenia patentowego Wynalazku lub uzyskanego w jego wyniku patentu lub jakiegokolwiek prawa z patentem związanego, Emitentowi przysługuje prawo pierwszeństwa nabycia patentu lub prawa z patentem związanego, na zasadach odrębnie uzgodnionych. Prawo pierwszeństwa dotyczy w szczególności wszelkich modyfikacji i zmian Wynalazku oraz modyfikacji i zmian, w tym również w zakresie modyfikacji i zmian nie objętych patentem.

Zarówno Emitent jak i Stem Cells Spin sp. z o.o. zamierzają współpracować w zakresie dalszego rozwoju opracowanego Wynalazku oraz w zakresie opracowania, wyprodukowania i wprowadzenia na rynek oraz dystrybucji produktów wytworzonych w oparciu o opisywany Wynalazek. Udzielona Emitentowi licencja na wynalazek jest niewyłączna i dotyczy prawa do korzystania z Wynalazku, wszelkiej dokumentacji dotyczącej Wynalazku lub z Wynalazkiem związanej oraz ze zgłoszenia patentowego Wynalazku. Udzielona licencja

obejmuje wszystkie znane w chwili zawarcia Umowy o Współpracy pola eksploatacji Wynalazku. Udzielona Emitentowi licencja, na mocy opisywanej Umowy o Współpracy, będzie podlegała w przyszłości ujawnieniu poprzez wpis do rejestru patentowego, po uzyskaniu przez Stem Cells Spin sp. z o.o. patentu na opisywany Wynalazek. Emitent nie ma możliwości udzielenia sublicencji Wynalazku bez uzyskania pisemnej zgody Stem Cells Spin sp. z o.o.

Emitent i Stem Cells Spin sp. z o.o. zobowiązały się do wzajemnej współpracy i współdziałania w zakresie wykonania Umowy o Współpracy. Obowiązek współpracy i współdziałania obejmuje w szczególności współpracę podczas prowadzenia przez Stem Cells Spin sp. z o.o. badań, jak również w zakresie badań prowadzonych przez Emitenta nad produktami wytwarzanymi w oparciu o Wynalazek. Stem Cells Spin sp. z o.o. zobowiązuje się do utrzymywania współpracy z twórcami Wynalazku, obejmującej w szczególności ich czynne uczestnictwo we wszelkich przyszłych pracach związanych z Wynalazkiem, m.in. czynnościach, które mają na celu jego wdrożenie i wykorzystanie na skalę przemysłową.

Stem Cells Spin sp. z o.o. ma prawo do wykorzystywania zarówno Wynalazku, jak i wyników prac nad Wynalazkiem, w celach zarobkowych i przy opracowywaniu innych projektów, wynalazków i produktów, zarówno dla celów własnych, jak i na zamówienie osób trzecich. Emitent zobowiązuje się ponadto do zachowania w tajemnicy wszelkich informacji dotyczących Wynalazku do czasu opublikowania zgłoszenia patentu przez Urząd Patentowy RP w Biuletynie Urzędu Patentowego, a po publikacji informacji o zgłoszeniu Stem Cells Spin sp. z o.o. może dokonywać publikacji jedynie w zakresie jaki została ona ujawniona w opisie patentowym zgłoszonym do Urzędu Patentowego. Wszelkie inne informacje związane z Wynalazkiem stanowią informację niejawną (*know-how*) oraz tajemnicę Stem Cells Spin sp. z o.o. a ich publikacja jest bezterminowo niedopuszczalna. Powyższe obliguje Emitenta do zawarcia stosownych klauzul w umowach z pracownikami, z współpracownikami i innymi osobami posiadającymi dostęp do dokumentacji Wynalazku.

Stem Cells Spin sp. z o.o. ma prawo do wykorzystywania Wynalazku bez żadnych ograniczeń, a także do wykonywania opracowania Wynalazku. Emitent zobowiązał się, że do momentu uzyskania ochrony patentowej na Wynalazek, nie będzie podejmował żadnych czynności, polegających na modyfikowaniu, uaktualnianiu Wynalazku na rzecz innych podmiotów, a zwłaszcza podmiotów konkurencyjnych w stosunku do Stem Cells Spin sp. z o.o.

W ramach Umowy o Współpracy Stem Cells Spin sp. z o.o. zapewnia, iż zgłoszony do postępowania patentowego Wynalazek, niezależnie od cech szczegółowo określonych w dokumentacji patentowej, odznacza się następującymi cechami:

- stanowi nowość i posiada poziom wynalazczy, gwarantujący uzyskanie ochrony patentowej na terytorium Polski,
- zapewnia możliwe niskie koszty wdrożenia i wykorzystania w procesie produkcyjnym, gwarantujące jednocześnie skuteczne działanie,
- jest wolny od jakichkolwiek wad fizycznych i prawnych.

#### **Czas trwania umowy, koszty licencji i warunki rozwiązania Umowy o Współpracy**

Umowa weszła w życie z dniem 15 lutego 2010 r. i będzie obowiązywać przez okres 5 lat, a następnie umowa będzie automatycznie przedłużana o kolejne okresy 5 lat, o ile żadna ze stron nie oświadczy drugiej o nieprzedłużeniu umowy w terminie przynajmniej 6 miesięcy przed datą zakończenia danego okresu trwania umowy. Stem Cells Spin sp. z o.o. przysługuje prawo do wypowiedzenia niniejszej umowy ze skutkiem natychmiastowym, w przypadku, gdy:

- właściwy organ państwowy wstrzyma obrót i/lub zobowiąże Emitenta do wycofania z obrotu produktów wytworzonych w oparciu o udzieloną licencję/uzyskany patent na Wynalazek,
- Emitent łamie postanowienia Umowy o Współpracy, w szczególności w zakresie obowiązku współpracy i współdziałania, jak również obowiązków dotyczących zakazu działań konkurencyjnych, a zwłaszcza w zakresie wprowadzenia na rynek produktu/produktów konkurencyjnych do Wynalazku,
- Emitent nie zapewnia Stem Cells Spin sp. z o.o. niezbędnej ochrony przed roszczeniami osób trzecich,
- Emitent łamie postanowienia niniejszej umowy, a złamanie tych warunków nie może zostać naprawione lub zrekomensowane przez Emitenta w terminie 30 dni od otrzymania pisemnego wypowiedzenia zawierającego informacje dotyczące złamania warunków umowy oraz wezwania do ich naprawienia,
- zostanie złożony wniosek o ogłoszenie upadłości Emitenta lub Emitent zostanie postawiony w stan likwidacji (za wyjątkiem fuzji lub reorganizacji),
- Emitent zaprzestanie prowadzenia swojej działalności i/lub utraci licencję/pozwolenie/zezwoleństwo/koncesję konieczne do realizacji niniejszej umowy. W takim przypadku



Emitent zobowiązany jest poinformować Stem Cells Spin sp. z o.o. o takim fakcie w terminie 7 dni od jego wystąpienia.

Z tytułu udzielenia licencji, Stem Cells Spin sp. z o.o. przysługuje wynagrodzenie w formie jednorazowej płatności w wysokości 50 tys. zł tytułem opłaty za udzielenie licencji oraz 2% wartości sprzedaży produktów wykonanych na podstawie opisywanej Umowy o Współpracy.

W razie wygaśnięcia bądź rozwiązania umowy Emitent i Stem Cells Spin sp. z o.o. wypełnią wszystkie swoje zobowiązania, których źródłem są zdarzenia sprzed wygaśnięcia lub rozwiązania umowy. Rozwiązanie lub wygaśnięcie niniejszej umowy nie wywiera skutków na jej postanowienia, które odnoszą się do sytuacji po rozwiązaniu lub wygaśnięciu umowy, w szczególności związanych z zachowaniem poufności lub własnością intelektualną, jak również zastrzeżonymi karami umownymi, a Strony pozostają nadal związane takimi postanowieniami. W momencie rozwiązania Umowy o Współpracy, niezależnie od jej przyczyny, Emitent zwróci Stem Cells Spin sp. z o.o. całą dokumentację wraz ze wszystkim innymi otrzymanymi od Stem Cells Spin sp. z o.o. informacjami związanymi z umową.

### **Patenty**

Podmiot Dominujący (Stem Cells Spin sp. z o.o.) jest posiadaczem wymienionych poniżej zgłoszeń patentowych, które na podstawie stosownej umowy o współpracy są wykorzystywane przez Emitenta:

- **P 378963** – sposób wyprowadzenia linii komórek macierzystych o symbolu MIC-1 z rosnących poroży jeleniowatych (*Cervidae*),
- **P 382287** – sposób hodowli komórek macierzystych z rosnącego poroża jeleniowatych,
- **P 383134** – nowa linia komórek macierzystych i jej zastosowanie,
- **PCT/PL/2007/000080** – nowa linia komórek macierzystych i jej zastosowanie,
- **P.390272** – Homogenat komórkowy z komórek macierzystych wyprowadzonych z rosnącego poroża jeleniowatych, sposób jego otrzymywania i zastosowanie.

Wymienione zgłoszenia patentowe dotyczą opracowanej nowej linii komórek macierzystych o symbolu MIC-1 wyprowadzonej z rosnących poroży jeleniowatych, a w szczególności sposobu jej wyprowadzenia i hodowli oraz ich zastosowań. Pierwsze cztery zgłoszenia patentowe zostały dokonane przez twórców jako pracowników Akademii Medycznej we Wrocławiu. Zostały one w maju 2009 r. wniesione aportem do Stem Cells Spin sp. z o.o. przez Akademię Medyczną we Wrocławiu. Ostatnie zgłoszenie patentowe (P.390272) zostało dokonane przez Stem Cells Spin sp. z o.o. w dniu 26 stycznia 2010 r. i dotyczy wynalazku opracowanego przez zespół badawczy spółki zgłaszającej. Wszelkie prawa w tym materialne do wszystkich, wyżej wymienionych zgłoszeń patentowych są własnością firmy Stem Cells Spin sp. z o.o. Wyżej wymienione wynalazki mają możliwość szerokiego zastosowania w kosmetologii, weterynarii i medycynie regeneracyjnej, w tym również w nowoczesnej terapii komórkowej.

Na podstawie powyższych rozwiązań oraz umowy o współpracy zawartej pomiędzy Podmiotem Dominującym a Emitentem, ma on możliwość wytwarzania i sprzedaży homogenatu komórkowego oraz unikalnych produktów z surowców biotechnologicznych bazujących na Komórkach Macierzystych MIC-1.

### **Model biznesu**

Głównym celem Emitenta jest działalność dystrybucyjno - produkcyjna na bazie ekstraktu komórkowego i przekazanej wiedzy Stem Cells Spin Sp. z o.o., która jest podmiotem dominującym wobec Emitenta. Do zadań Emitenta należeć będzie produkcja i dystrybucja homogenatu komórkowego oraz produktów biotechnologicznych wytwarzanych w oparciu o umowę współpracy z Stem Cells Spin sp. z o.o. W zależności od zaobserwowanego popytu na produkty oferowane przez Emitenta zostanie przez Grupę Bio Inventions podjęta produkcja przemysłowa oferowanych przez nią produktów (w pierwszej kolejności produktów uzyskiwanych z linii komórek macierzystych MIC-1 udostępnionych przez Stem Cells Spin sp. z o.o.). Emitent planuje również, po zbudowaniu odpowiedniej sieci sprzedaży, prowadzić dystrybucję produktów innych firm, co będzie stanowiło dodatkowe źródło przychodów Spółki.

Emitent będzie prowadził przede wszystkim produkcję oraz sprzedaż homogenatu komórkowego i produktów biotechnologicznych wytwarzanych w oparciu o unikalną linię Komórek Macierzystych MIC-1 chronioną zgłoszeniami patentowymi zarówno w Polsce, jak i na świecie. Firma Stem Cells Spin sp. z o.o. jako jedyna w Polsce wykorzystuje odzwierciedlające mezenchymalne komórki macierzyste, co w istotny sposób zwiększa elastyczność zastosowań produktów w branży biotechnologii komórkowej na potrzeby medycyny i weterynarii.

Hodowane w ten sposób komórki macierzyste MIC-1 wykorzystywane są do produkcji innowacyjnych surowców biotechnologicznych, które w postaci homogenatu komórkowego MIC-1 mogą być stosowane w wielu obszarach.

Rozwój sieci dystrybucyjnej Emitenta będzie równoległy do prac nad nowymi produktami prowadzonymi przez Stem Cells Spin sp. z o.o., co spowoduje powstanie gotowej sieci dystrybucyjnej produktów już w momencie ich ukończenia i wprowadzenia do produkcji masowej. Z drugiej strony moce produkcyjne będą rozwijane pod kątem zaspokojenia konkretnych potrzeb rynkowych.

### **Przewagi konkurencyjne**

Emitent jest spółką zależną firmy Stem Cells Spin sp. z o.o., która dostarcza mu niezbędnego zaplecza badawczego, gotowych, opracowanych i objętych zgłoszeniami patentowymi rozwiązań oraz *know-how* niezbędnego do prowadzenia biznesu. Fakt ten jest jedną z kluczowych przewag konkurencyjnych Emitenta, który koncentruje się na akumulacji *know-how* o rynku produktów biotechnologicznych. Szczegółowa lista najważniejszych przewag konkurencyjnych Spółki jest następująca:

- Emitent, w przeciwieństwie do konkurencji, nie ponosi kosztów związanych z nakładami na badania nad specjalistycznymi produktami biotechnologicznymi,
- Emitent, w przeciwieństwie do konkurencji, nie ponosi kosztów związanych z opatentowaniem danego produktu, jego rejestracją i kosztami ewentualnych dodatkowych badań,
- współpraca z wybitnymi naukowcami Akademii Medycznej we Wrocławiu i innych uczelni oraz wsparcie naukowe i badawcze tych podmiotów,
- innowacyjność produktów – Emitent jako jedyny w Polsce oferuje produkty stworzone w oparciu o odzwierzcę mezenchymalne komórki macierzyste, co w istotny sposób zwiększa elastyczność zastosowań produktów w branży biotechnologii komórkowej na potrzeby medycyny i weterynarii,
- sprzedaż homogenatu komórkowego opracowanego na bazie Komórek Macierzystych MIC-1 w oparciu o umowę o współpracy Emitenta ze spółką Stem Cells Spin sp. z o.o.,
- duża elastyczność zastosowania Komórek Macierzystych MIC-1 w produkcji (możliwość zastosowania w kosmetyce, farmakologii, weterynarii i medycynie), umożliwiającą dywersyfikację struktury produktowej Emitenta oraz rynków docelowych,
- duża ilość oferowanych produktów, powodująca dywersyfikację struktury odbiorców produktów Emitenta, co zmniejsza ryzyko braku akceptacji przez rynek któregośkolwiek z oferowanych przez Emitenta produktów (w przypadku niskiego rynku zbytu na dany produkt istnieją inne, które zrekompensują ewentualne koszty),
- wsparcie osób zarządzających i *know-how* ze spółki-matki Stem Cells Spin sp. z o.o., przy jednoczesnym braku kosztów pozyskania stosownej wiedzy i osób kluczowych dla prowadzenia firmy,
- spółka funkcjonuje niezależnie od spółki-matki Stem Cells Spin sp. z o.o., dzięki czemu nie jest narażona na ryzyka w niej występujące, takie jak np. niepowodzenie kosztownych badań, skutki uboczne preparatów na etapie ich stosowania etc.

### **Produkty**

W pierwszej kolejności zostaną wprowadzone do obrotu surowce biotechnologiczne wytwarzane z Komórek Macierzystych MIC-1:

- **Homogenat komórkowy wyprodukowany na bazie ekstraktu z Komórek Macierzystych MIC-1** (oznaczane symbolem MIC-1/E) – substancje czynne wytworzone z wyhodowanych komórek macierzystych MIC-1, które oferowane będą placówkom naukowo-badawczym pracującym nad zastosowaniami innowacyjnych surowców biotechnologicznych w produkcji kosmetyków, weterynarii oraz medycynie. Emitent planuje wprowadzenie do sprzedaży produktu w październiku 2010 r.,
- **Supernatant Komórek Macierzystych MIC-1** (oznaczony symbolem MIC-1/S) – substancja czynna wytworzona z supernatantu (odpadowego płynu hodowlanego, w którym namnażane były komórki macierzyste MIC-1). Płyn ten zawiera osady i wytrącenia powstałe w procesie namnażania (podziału) komórek MIC-1. Produkowane są z niego głównie produkty weterynaryjne.

Należy w tym miejscu zaznaczyć, że oferowane surowce są biodegradowalne a ich produkcja jest bezopadowa. W opinii Emitenta produkowane i sprzedawane przez Spółkę wyroby mogą znaleźć zastosowanie przede wszystkim w:

- **Kosmetyce** – surowiec do produkcji kosmetyków, produkty kosmetyki profesjonalnej i konsumenckiej,
- **Weterynarii** – produkty do leczenia zwierząt towarzyszących człowiekowi (tj. psy, koty, konie),

- **Medycynie** – leki do odnowy uszkodzonej tkanki w związku z oparzeniami, leki do odbudowy lub uzupełniania ubytków tkanki chrzęstnej wynikających z różnego rodzaju urazów lub zmian zwyrodnieniowych, leki do trudno gojących się złamań kości, chirurgii (m.in. szczękowej), leczenie osteoporozy, itd.

Produkty oferowane przez Emitenta będą uzyskiwane na bazie hodowanych Komórek Macierzystych MIC-1, opierających się o rozwiązania opatentowane przez podmiot dominujący Emitenta – spółkę Stem Cells Spin sp. z o.o. Sprzedaż pierwszych produktów planowana jest jeszcze w 2010 r. Najważniejsze produkty, jakich sprzedaż planuje Emitent to:

- **Produkty weterynaryjne** – tonik i maść, wytwarzane na bazie supernatantu MIC-1.S. Rozpoczęcie pilotowej sprzedaży tych produktów planowane jest na maj 2010 roku,
- **Produkty do zastosowania w dermatologii i w medycynie estetycznej** – mające na celu leczenie, regenerację lub odnowę starzejących się tkanek (np. wygładzanie zmarszczek, zabiegi odmładzające skórę, różnego rodzaju operacje plastyczne), odnowę uszkodzonej tkanki w związku z oparzeniami (np. przewlekłe zmiany skórne, w tym owrzodzenia, trudno gojące się rany), zastosowanie podczas operacji plastycznych i estetycznych. Sprzedaż pierwszego dermo kosmetyku planowana jest przez Emitenta w grudniu 2010,
- **Produkty do odbudowy chrząstki** – stosowane do odbudowy lub uzupełniania ubytków tkanki chrzęstnej wynikających z różnego rodzaju urazów, zmian zwyrodnieniowych, chorób reumatycznych,
- **Produkty do odbudowy kości** – stosowane w przypadku trudno gojących się złamań kości, chirurgii (np. szczękowej), leczenie osteoporozy, itp.

Powyższe produkty są pochodzenia odzwierzęcego. Żaden z konkurentów Emitenta nie prowadzi sprzedaży takiego rodzaju wyrobów, co w istotny sposób zwiększa szanse spółki na wprowadzenie na rynek niezwykle innowacyjnych produktów i stanie się liderem w sprzedaży tych wysokospecjalistycznych artykułów.

#### **Kontrahenci**

Emitent jest nowopowstałym przedsiębiorstwem typu *start-up*. Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego, Spółka nie posiada znaczących, udokumentowanych przychodów ani współpracujących z nią na szeroką skalę przedsiębiorstw. Ze względu na główny cel powstania Emitenta, którym jest budowa kanałów sprzedaży dla podmiotu dominującego wobec Emitenta – spółki Stem Cells Spin sp. z o.o., planowany jest rozwój własnych kanałów sprzedaży m.in. poprzez pozyskiwanie klientów B2B oraz prezentacje dla największych podmiotów działających obecnie na rynku.

W chwili obecnej Emitent prowadzi rozmowy z kilkoma przedsiębiorstwami w sprawie wspólnego wytwarzania produktów w oparciu o rozwiązania technologiczne związane z komórkami macierzystymi MIC-1 udostępnione przez spółkę dominującą Emitenta – Stem Cells Spin sp. z o.o. W zależności od przeprowadzonych przez Emitenta badań rynku oraz wielkości zamówień na poszczególne produkty, rozwijane będą jedynie najbardziej obiecujące dziedziny.

#### **Konkurencja w branży biotechnologicznej**

Istotny wpływ na działalność Spółki mogą mieć przedsiębiorstwa już działające w obszarze inżynierii tkankowej w Polsce. W opinii Emitenta najistotniejszymi konkurentami w tej dziedzinie mogą być wymienione poniżej firmy, których profil działalności częściowo pokrywa się z obszarem działalności Emitenta. Ze względu na początkowy etap działalności Emitenta zakładana jest ewentualna współpraca Spółki z jej konkurentami (w szczególności podmiotami z rynku kosmetycznego). Konkurencja Spółki może więc stać się jej potencjalnym partnerem w rozwoju nowatorskich produktów biotechnologicznych. Przedsiębiorstwa działające na rynku polskim, które podobnie jak Emitent zajmują się sprzedażą i rozwojem produktów w oparciu o inżynierię tkankową, zostały wymienione poniżej.

#### **Euroimplant S.A.**

Euroimplant S.A. jest spółką publiczną notowaną w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA. Profil działalności tej spółki, w szczególności dotyczący hodowli komórek macierzystych (przedsiębiorstwo to jest bardzo wyspecjalizowane w tym zakresie,



posiada umiejętności w ukierunkowaniu rozwoju komórek macierzystych i kilkuletnie doświadczenie w tej dziedzinie) pokrywa się częściowo z obszarem działalności Emitenta. Sprzedaż przez Euroimplant produktów wysokiej klasy, powiązanych z osiągnięciami w biotechnologii, a w szczególności w dziedzinie komórek macierzystych może stanowić konkurencję dla produktów oferowanych przez Spółkę.

**IMPOMED CENTRUM sp. z o.o.**

Spółka ta powstała w 1996 r. W 2006 r. nawiązała współpracę z koncernem specjalizującym się w bioinżynierii, dostarczającym rozwiązania terapeutyczne oparte na technologiach inżynierii komórkowej i tkankowej, dzięki czemu poszerzyła zakres swojej poprzedniej działalności (sprzedaż narzędzi i materiałów medycznych) o biotechnologię.

Firma ta od października 2008 r. posiada pozwolenie Ministerstwa Zdrowia na hodowlę chondrocytów (komórki chrzęstne) i osteoblastów (komórki kościotwórcze), wykorzystywanych podczas autologicznych przeszczepów (przeszczepy własnych komórek macierzystych chorego).



Opisani wyżej konkurenci Emitenta nie posiadają znaczącego udziału w rynku produktów inżynierii tkankowej i są jednocześnie jednymi z nielicznych podmiotów funkcjonujących na tym rynku w Polsce. Konkurencja w tej branży jest więc stosunkowo niewielka, co daje Emitentowi szansę na szybkie zdobycie znaczącej części rynku produktów tworzonych w oparciu o komórki macierzyste.

Żadna z wyżej wymienionych firm w swej działalności nie wykorzystuje odzwierzęcych mezenchymalnych komórek macierzystych co w istotny sposób zwiększa szanse Emitenta i Stem Cells Spin sp. z o. o. na stanie się liderem w branży biotechnologii komórkowej, stosowanej na potrzeby medycyny, weterynarii i kosmetologii.

**Konkurencja w branży kosmetycznej**

Spółka zamierza rozpocząć sprzedaż produktów biotechnologicznych na rynku kosmetycznym. Ze względu na pierwsze przychody Emitenta, które będą pochodziły z działalności gospodarczej w tej branży, w opinii Emitenta wskazany jest opis wybranych przedsiębiorstw konkurencyjnych w tej branży.

**BANDI Cosmetics sp. z o.o.**

Przedsiębiorstwo to jest firmą rodzinną, która rozpoczęła działalność w 1986 roku. Po ponad dwudziestu latach rozwoju posiada ona w swojej ofercie kilkadziesiąt produktów profesjonalnych kosmetyków.

Oferta firmy kierowana jest wyłącznie do profesjonalnych salonów kosmetycznych. W ciągu wielu lat produkty oferowane przez to przedsiębiorstwo sprawdziły się w roli solidnego narzędzia pracy w gabinetach kosmetycznych i jako kosmetyki do pielęgnacji domowej.

**OCEANIC S.A.**

Przedsiębiorstwo to jest jednym z liderów polskiego rynku kosmetycznego, od 27 lat specjalizuje się w produkcji światowej jakości kosmetyków antyalergicznym AA. Celem firmy jest pomoc osobom, które mają skórę wrażliwą i skłonną do alergii, poprzez tworzenie bezpiecznych, skutecznych i nowoczesnych kosmetyków, które pozwolą im prowadzić normalne życie, bez dolegliwości alergicznych. Dzięki wieloletniemu doświadczeniu znak firmowy AA stał się najbardziej znaną i najwyżej cenioną marką kosmetyków antyalergicznym w Polsce.

**THALGO**

Thalgo jest francuską marką kosmetyczną, rozpoznawalną na całym świecie przeszło 40 lat. Na polskim rynku kosmetycznym firma ta funkcjonuje już ponad 15 lat. Thalgo posiada jedną z najbogatszych ofert profesjonalnej kosmetyki: szeroką gamę preparatów pielęgnacyjnych, kilkadziesiąt zabiegów na twarz, kilkanaście na ciało oraz wiele unikatowych, egzotycznych masaży.

**JANSSEN**

Firma JANSSEN COSMECEUTICAL została założona w 1990 r. przez Pana Waltera Janssena. Walter Janssen zajmował się branżą kosmetyczną od 1975 r. w renomowanych i ekskluzywnych firmach, dzięki czemu miał możliwość zastosowania swojej wszechstronnej wiedzy i wieloletniej praktyki w swoim przedsiębiorstwie. Firma specjalizuje się w produkcji ekskluzywnych kosmetyków do kompleksowej pielęgnacji twarzy i ciała.



#### *MATIS Paris*

Firma MATIS Paris powstała w roku 1985, wraz z zakupem przez Roberta Walocka niezależnego, laboratorium kosmetycznego.

Jego wizją było wprowadzenie najnowocześniejszych dostępnych technologii do produkcji w kosmetologii. Był on pionierem w wdrażaniu biochemii do pielęgnacji skóry, używania biologicznych lub roślinnych komórek, ulepszania ich właściwości i pomnażania w procesie tworzenia aby zapewnić lepsze i trwałe rezultaty.



#### *CLARENA sp. z o.o. sp. k.*

Firma ta jest jednym z największych przedsiębiorstw kosmetycznych w Polsce, działającym na rynku od 1998 roku. Specjalizuje się w obsłudze profesjonalnych gabinetów kosmetycznych, dostarczając im kosmetyki oraz specjalistyczny sprzęt do zabiegów, urządzenia do mikropigmentacji, wyposażenie Spa. Firma obecnie obsługuje blisko 5 tysięcy salonów w Polsce. Swoje produkty eksportuje również do kilkunastu krajów Europy oraz do Azji.



## 4.12.2 Otoczenie rynkowe Emitenta

### 4.12.2.1 Sytuacja makroekonomiczna w Polsce

Emitenta skupia swoją działalność na obszarze Polski, powoduje to zatem bardzo dużą zależność kondycji finansowo-majątkowej Spółki od sytuacji makroekonomicznej Polski. Kluczową dla Spółki branżą, w związku z charakterystyką działalności, jest branża biotechnologiczna.

- **Wskaźniki makroekonomiczne**

Sytuacja gospodarcza Polski jest dobrze odzwierciedlana poprzez wskaźniki makroekonomiczne, do najważniejszych z nich można zaliczyć:

- dynamikę Produktu Krajowego Brutto;
- wskaźnik inflacji;
- wzrost realny wynagrodzeń brutto;
- stopę bezrobocia.

W 2008 roku i pierwszym kwartale 2009 roku nastąpiło wyhamowanie tempa wzrostu gospodarki Polski. Pomimo notowanych w tym czasie w wielu obszarach gospodarki oznak spowolnienia, Polska należała do krajów o najwyższym wzroście PKB w Unii Europejskiej. W II i III kwartale 2009 roku szacowane tempo wzrostu PKB kraju przejawiało symptomy odwrócenia negatywnego trendu spadkowego gospodarki oraz dało nadzieję na kontynuację stabilnego jej wzrostu w kolejnych okresach.

Kumulacja niekorzystnych zjawisk na globalnych rynkach finansowych oraz pogarszająca się koniunktura w gospodarce światowej, wpływały na stopniowe osłabienie dynamiki popytu zagranicznego, a pośrednio oddziaływały na postawy przedsiębiorców krajowych **na przełomie 2008 i 2009 r.** Od połowy 2008 r. obniżała się dynamika produkcji w przemyśle, a w IV kwartale 2008 r. produkcja sprzedana ukształtowała się poniżej poziomu sprzed roku. W ostatnich miesiącach 2008 roku na rynku pracy nastąpiło osłabienie obserwowanych dotychczas pozytywnych tendencji. W IV kwartale spowolnieniu uległa wzrostowa dynamika wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych, jednak w całym 2008 r. wzrosły one bardziej niż przed rokiem.

Obserwowane w **pierwszych miesiącach 2009 r.** zmniejszenie dynamiki wzrostu gospodarki Polski wynika przede wszystkim ze spowolnienia gospodarczego na światowych rynkach finansowych oraz dużej niepewności co do kształtowania się sytuacji gospodarczej Polski i świata w nadchodzących latach.

**Trzeci kwartał 2009 r.** charakteryzował się wyższym tempem wzrostu gospodarczego niż kwartał poprzedni. Wzrost PKB brutto w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego wyniósł 1,8%. Był to już drugi kwartał z rzędu, w którym dynamika PKB rosła. Wzrost ten jest stosunkowo niewielki, jednak w opinii analityków IBnGR pozwala na oczekiwanie coraz lepszych wyników w kolejnych okresach i zakończenie występujących do tej pory negatywnych tendencji rynkowych.



Tabela poniżej przedstawia zmiany najważniejszych wskaźników w okresie od 2006 roku do 2010 roku (prognozy wg IBnGR).

**Tabela 10 Ważniejsze wskaźniki makroekonomiczne Polski w latach 2006-2008 oraz prognozy na lata 2009-2010**

Wyszczególnienie	2006	2007	2008	2009P	2010P
Dynamika wzrostu PKB	6,2%	6,8%	5,0%	1,4%	2,2%
Inflacja	1,0%	2,5%	4,2%	2,5%	2,4%
Wzrost realny wynagrodzeń brutto	4,1%	6,3%	5,4%	1,8%	1,8%
Stopa bezrobocia	14,9%	11,4%	9,5%	12,6%	12,9%

P – dane prognozowane

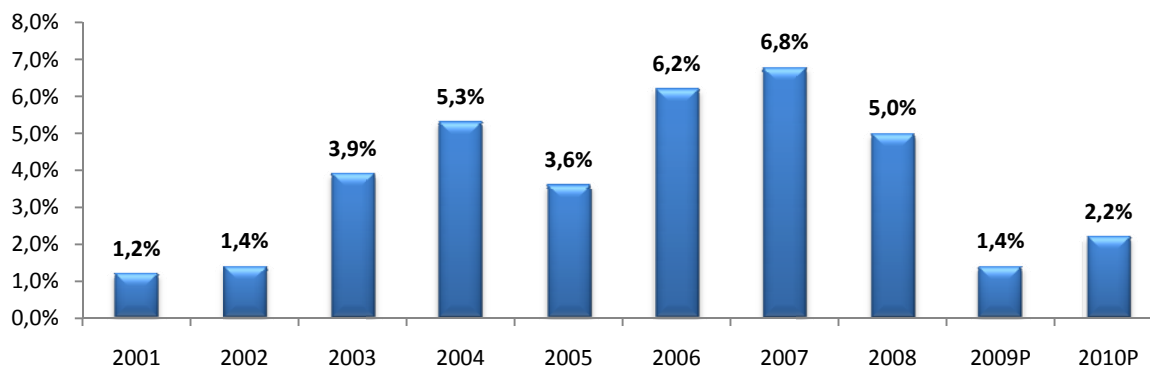
Źródło: Główny Urząd Statystyczny – [www.stat.gov.pl](http://www.stat.gov.pl), IBnGR „Kwartalne prognozy makroekonomiczne nr 64”, [www.ibngr.edu.pl](http://www.ibngr.edu.pl)

### Dynamika wzrostu PKB

Wg wstępnych danych GUS, produkt krajowy brutto w 2008 r. był wyższy niż przed rokiem o ok. 5,0% (wobec odpowiednio 6,8% w 2007 r.). W głównej mierze do takiego wyniku przyczyniło się budownictwo, którego wartość dodana zwiększyła się o 9,1% w stosunku do 2007 roku. Kolejnymi sektorami, które w znaczący sposób wpłynęły pozytywnie na tempo wzrostu PKB w 2008 r. były: eksport towarów i usług (wzrost o 7,1% r/r) oraz spożycie ogółem (wzrost o 6,3% r/r). Niepokojącym sygnałem jest spadek wartości dodanej brutto w przemyśle w pierwszych dwóch kwartałach 2009 r. o 5,5% (w stosunku do I i II kwartału 2008 r.).

Spadek tempa wzrostu PKB, był przede wszystkim podyktowany ochłodzeniem popytu krajowego m.in. poprzez wzrost stóp procentowych i znaczącym, w porównaniu z ostatnimi latami, osłabieniem siły nabywczej pieniądza. Wzrost popytu krajowego uległ istotnemu osłabieniu w stosunku do notowanego przed rokiem (5,5%, wobec 8,7%). Znacznie wolniejsza, po bardzo wysokim wzroście w dwóch poprzednich latach, była dynamika akumulacji (wzrost o 2,9%), w związku z osłabieniem tempa wzrostu nakładów brutto na środki trwałe do 8,2% (z 17,6% w 2007 r. i 14,9% w 2006 r.). Szczególną uwagę należy zwrócić na olbrzymią stopę inwestycji w gospodarce narodowej (definiowanej jako relacja nakładów brutto na środki trwałe do produktu krajowego brutto), która wg wstępnych szacunków GUS wzrosła w 2008 r. ok. 22,1%.

**Wykres 3 Wzrost Produktu Krajowego Brutto w Polsce (w %) w latach 2001-2008 oraz prognozy na lata 2009-2010**



P – prognozy

Źródło: Główny Urząd Statystyczny – [www.stat.gov.pl](http://www.stat.gov.pl), IBnGR „Kwartalne prognozy makroekonomiczne nr 64”, [www.ibngr.edu.pl](http://www.ibngr.edu.pl)

Wg danych GUS, wzrost gospodarczy Polski zwolnił do poziomu 0,8% w I kwartale 2009 r. oraz 1,1% w II kwartale 2009 r. (w porównaniu do I kwartału 2008 r. i II kwartału 2008 r.), natomiast Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową ocenia, iż wzrost PKB kraju w III kwartale 2009 r. wyniósł 1,8% (w porównaniu do III kwartału 2008 r.). Przy założeniu nie dojścia w Polsce do kryzysu związanego z nadmiernym deficytem finansów publicznych i nadmiernym wzrostem długu publicznego oraz zakończenia w 2010 r. kryzysu w gospodarce światowej i odnotowania przez większość dużych gospodarek wzrostu gospodarczego, IBnGR prognozuje

powolne zwiększanie się produktu krajowego brutto kraju o kolejno: 2,0%, 1,5%, 2,2%, 2,4% i 2,5% odpowiednio w IV kwartale 2009 r., I, II, III i IV kwartale 2010 r. Oznacza to spodziewane utrzymanie odwrócenia negatywnego trendu spadkowego PKB przy jednoczesnym stabilnym tempie wzrostu.

W związku z powyższym IBnGR prognozuje, iż w 2009 r. wzrost PKB Polski wyniesie ok. 1,4%. W 2010 roku tempo wzrostu powinno przyspieszyć i wynieść 2,2%.

Wolniejszy wzrost spożycia i inwestycji w kolejnych latach będzie przede wszystkim efektem współdziałania dwóch czynników. Po pierwsze, zarówno wśród przedsiębiorców, jak i wśród konsumentów pogorszyły się nastroje i oczekiwania co do rozwoju sytuacji gospodarczej. Pogorszenie nastrojów wpływa negatywnie na skłonność do zakupów oraz skłonność do inwestowania. Po drugie, w roku 2009 zmniejszyła się, w porównaniu z latami ubiegłymi, dostępność kredytów dla konsumentów oraz dla przedsiębiorstw. Wynikać to na przykładzie obowiązujących ostrzejszych niż w uprzednich okresach zasad przyznawania kredytów. Z drugiej strony zjawisko to będzie łagodzone przez oczekiwane obniżki oprocentowania kredytów, efekty rządowego „Planu Stabilizacji i Rozwoju” oraz efekty dużych inwestycji infrastrukturalnych realizowanych między innymi w ramach przygotowań do Mistrzostw Świata w Piłce Nożnej EURO 2012.

### **Stopa bezrobocia**

W skali całego 2008 roku wzrost zatrudnienia osiągnął poziom 4,8% w porównaniu do 2007 roku. W podziale na poszczególne gałęzie rynku najdynamiczniej rośnie zatrudnienie w budownictwie.

W 2008 roku przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło w porównaniu do poziomu z 2007 r., jednak w drugiej połowie roku notowano zmniejszenie tempa wzrostu. W wyniku stopniowego spadku liczby bezrobotnych obserwowanego do października, stopa bezrobocia kształtowała się na poziomie znacznie niższym niż w 2007 roku, osiągając w maju, po raz pierwszy od 1998 r., poziom poniżej 10%. W końcu grudnia 2008 roku liczba bezrobotnych zarejestrowanych w urzędach pracy wyniosła 1473,8 tys. i była o 75,3 tys. wyższa od notowanej w listopadzie 2008 r.

Zgodnie z informacjami przekazanymi przez Ministerstwo Pracy i Polityki Społecznej do wzrostu bezrobocia przyczyniło się przede wszystkim zakończenie prac sezonowych m.in. w budownictwie czy handlu w okresie świątecznym. Statystykę zawyżyły również osoby objęte w poprzednich miesiącach aktywnymi formami przeciwdziałania bezrobociu i po ich zakończeniu powracający do ewidencji. Według urzędów pracy znaczną część rejestrujących się bezrobotnych stanowią osoby, z którymi pracodawcy nie zdecydowali się przedłużyć umów zawartych na czas określony oraz powracający z zagranicy.

Według danych GUS w ciągu 2008 r. z aktywnych form przeciwdziałania bezrobociu skorzystało w sumie ok. 428,8 tys. osób. W powiatowych urzędach pracy zgłoszono 1142,7 tys. ofert pracy. Na końcu grudnia 2008 r. na 1 ofertę pracy przypadało 49 bezrobotnych zarejestrowanych, wobec 39 w 2007 r., 158 w 2005 r. i 473 w 2000 r. Obserwowana jest więc w dalszym ciągu zmniejszająca się różnica pomiędzy ilością ofert a liczbą osób pozostających bez pracy.

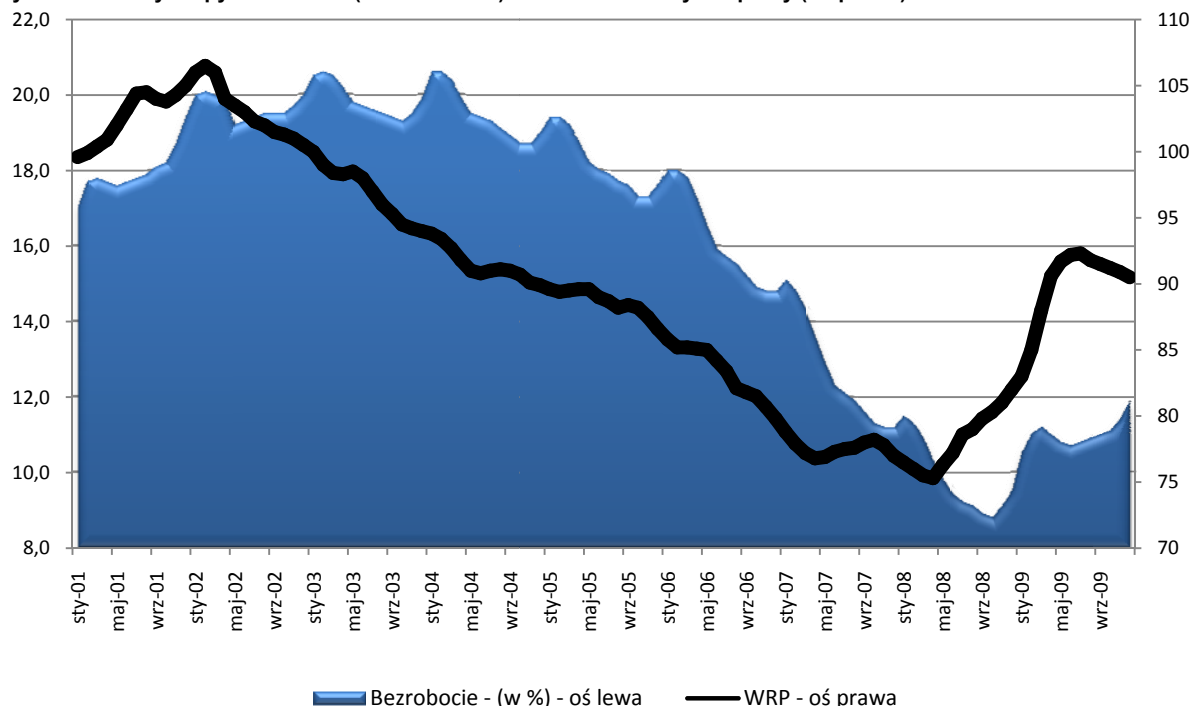
Stopa bezrobocia na koniec **pierwszego półrocza 2009 r.** wyniosła 10,7%. Oznacza to jej spadek o ok. 0,5% względem końca pierwszego kwartału 2009 r. Według analityków z IBnGR poprawa ta ma jedynie charakter sezonowy. Względem półrocza 2008 r., stopa bezrobocia wzrosła o ok. 1,3%. Wzrost bezrobocia spowodowany jest trwającym od dłuższego czasu spowolnieniem gospodarczym, które poprzez sukcesywne zmniejszanie wartości produkcji i świadczonych usług wymusza w części przedsiębiorstw redukcję zatrudnienia. Tendencję tą potwierdzają zmniejszenie się przeciętnego zatrudnienia w gospodarce narodowej, spadek liczby zatrudnionych oraz obniżenie realnej dynamiki wynagrodzeń.

Lepsze od oczekiwanych wyniki tempa wzrostu gospodarki przyczyniły się do zmniejszenia negatywnych trendów w poziomie bezrobocia w Polsce. W **trzecim kwartale 2009 r.** brak dalszego pogarszania się sytuacji na rynku pracy spowodowany był działaniem czynników sezonowych. Spowolnienie gospodarcze obejmuje jednak coraz więcej obszarów rynków pracy. Na koniec III kw. 2009 r. stopa bezrobocia wyniosła 10,9%, co oznacza jej wzrost względem II kw. 2009 r. oraz wzrost o 2% względem roku 2008. Eksperti z BIEC przewidują, że w czasie zimowym poziom bezrobocia może znacząco wzrosnąć.

Analitycy z IBnGR prognozują, że bezrobocie **pod koniec 2009 r.** znacznie się zwiększy ze względu na zakończenie sezonowych prac w usługach, rolnictwie i turystyce i wyniesie ok. 12,6%. Jak się okazało szacunki były trochę przesadzone, gdyż na początku stycznia 2010 roku Ministerstwo Pracy i Polityki Społecznej podało,

że stopa bezrobocia rejestrowanego w Polsce wyniosła w grudniu 2009 roku 11,9% i w porównaniu do miesiąca poprzedniego wzrosła o 0,5 punktu procentowego. Oznacza to także zwiększenie stopy bezrobocia względem 2008 r. o ok. 2,4%. Analitycy IBnGR ponadto przewidują wyhamowanie negatywnych tendencji na rynku pracy poprzez zmniejszenie dynamiki wzrostu wartości stopy bezrobocia o ok. 0,6% na koniec 2010 r.

**Wykres 4 Zmiany stopy bezrobocia (w % - oś lewa) oraz wskaźnika rynku pracy (oś prawa) w latach 2001-2009**



Źródło: BIEC – [www.biec.org](http://www.biec.org)

Według danych zaczerpniętych z BIEC wartość **Wskaźnika Rynku Pracy (WRP)**, który informuje z wyprzedzeniem o zmianach w wielkości bezrobocia, w okresie od lipca do grudnia 2009 r. regularnie maleje. Może to potwierdzać wyhamowanie negatywnych tendencji i polepszenie się sytuacji na rynku pracy w 2010 r., które jest przewidywane również przez ekspertów z IBnGR.

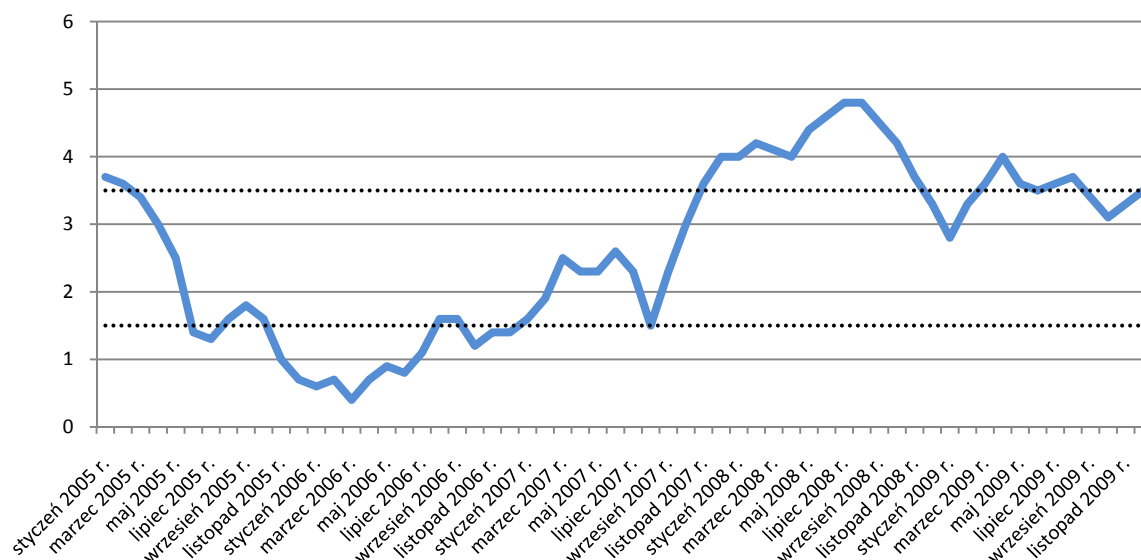
**Inflacja**

W skali 2008 roku moc nabywcza pieniądza spadła o 4,2%. W największym stopniu wpływ na poziom wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych miał wzrost cen towarów i usług związanych z mieszkaniem oraz napojów alkoholowych i wyrobów tytoniowych. Obniżyły się natomiast ceny w zakresie transportu oraz odzieży i obuwia, które zmniejszyły wskaźnik ogółem odpowiednio o 0,4% i o 0,6%. Inflacja w okresie od stycznia do grudnia 2009 roku wyniosła 3,5% (wobec 3,3% w analogicznym okresie 2008 r.), przy czym na koniec grudnia nie zmieniła się w stosunku do poprzedniego miesiąca.

W 2009 roku., w porównaniu z sytuacją z roku poprzedniego, najbardziej wzrosły ceny nośników energii, ceny napojów alkoholowych i wyrobów tytoniowych oraz wydatki związane z użytkowaniem mieszkań.

W ocenie ekspertów z IBnGR w latach 2009 – 2010, obniżona zostanie presja inflacyjna, głównie ze względu na wolniejszy niż w poprzednich okresach wzrost gospodarczy. Przewidywana w 2010 roku inflacja oscylować będzie wokół celu inflacyjnego i wg prognozy IBnGR wynosić będzie 2,4%, natomiast NBP oczekuje inflacji na poziomie 1,5%. NBP podaje także prognozowaną inflację na 2011 rok i zgodnie z nową projekcją będzie ona wynosić 2,1%. Główną przesłanką do ustabilizowania się wzrostu cen będzie wyhamowanie wzrostu wynagrodzeń.

**Wykres 5** Wzrost wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych (inflacja) w Polsce w latach 2001-2009 (ujęcie r/r w % - linia ciągła) oraz poziom celu inflacyjnego (w % - linia przerywana)



Źródło: Główny Urząd Statystyczny – [www.stat.gov.pl](http://www.stat.gov.pl)

### Wzrost realny wynagrodzeń brutto

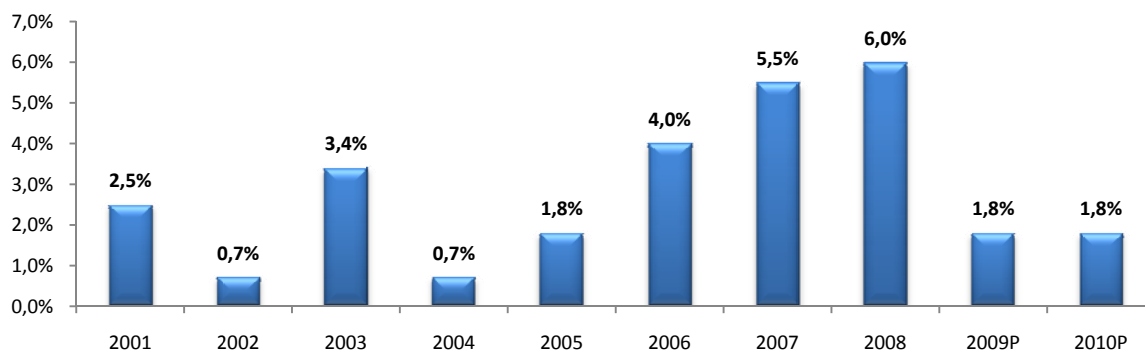
Przeciętne miesięczne wynagrodzenia nominalne brutto rosły w 2008 r. szybciej niż w poprzednich latach, przy czym w kolejnych kwartałach 2008 roku obserwowano osłabienie tempa wzrostu. Pomimo znacznej dynamiki cen towarów i usług konsumpcyjnych w 2008 r. odnotowano wyższy niż przed rokiem wzrost płac realnych (6,0%).

W **2008 r.** przeciętne miesięczne wynagrodzenie w gospodarce narodowej wyniosło 2 943,88 zł (wzrost o 9,4% w stosunku do 2007 r.). Natomiast przeciętne miesięczne wynagrodzenie brutto w sektorze przedsiębiorstw wyniosło 3 179,01 zł w 2008 r. i było o 10,1% wyższe niż przed rokiem (wobec wzrostu o 9,2% w 2007 r.). Największa dynamika płac, podobnie jak w 2007 r., notowana była w budownictwie (wzrost o 12,9%). Wyższy niż przeciętnie wzrost płac obserwowano również w obsłudze nieruchomości i firm (11,8%), transporcie, gospodarce magazynowej i łączności (10,9%), wytwarzaniu i zaopatrywaniu w energię elektryczną, gaz, wodę (10,8%) oraz górnictwie (10,6%).

W przeciągu **dzięciu miesięcy 2009 r.** tempo wzrostu przeciętnego realnego wynagrodzenia brutto w sektorze przedsiębiorstw wyniosło 4,6% (w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego).

Według prognozy IBnGR realne wynagrodzenia w Polsce wzrosną średnio o 1,8% w 2009 roku i w **2010** roku.

**Wykres 6 Wzrost przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia realnego brutto w gospodarce narodowej w latach 2001-2008 oraz prognozy na lata 2009-2010**



P – Prognozy

Źródło: Główny Urząd Statystyczny – [www.stat.gov.pl](http://www.stat.gov.pl), IBnGR „Kwartalne prognozy makroekonomiczne nr 64”, [www.ibngr.edu.pl](http://www.ibngr.edu.pl)

#### 4.12.2.2 Rynek biotechnologiczny

Ze względu na prowadzenie przez Emitenta działalności gospodarczej w ramach branży biotechnologicznej, Spółka przedstawia szczegółowy opis tego rynku.

##### **Rynek biotechnologiczny w Europie**

Zgodnie z raportem Komisji Europejskiej, europejski rynek biotechnologiczny wart jest ok. **100 mld EUR**. Wartość globalnego rynku biotechnologicznego w 2010 r. szacowana jest na około **2 000 mld EUR** (dane zaczerpnięte z raportu „Life sciences and biotechnology – A Strategy for Europe” Commission of the European Communities). Zgodnie z raportem Komisji Unii Europejskiej rozwój przemysłu biotechnologicznego dokona się głównie dzięki małym i średnim przedsiębiorstwom.

Sektor biotechnologiczny w Europie rozwijał się w latach 80-tych XX wieku głównie w ramach dużych przedsiębiorstw. W Stanach Zjednoczonych główną siłą rozwoju tego sektora były małe i średnie przedsiębiorstwa. Na rynku Europejskim dominują obecnie duże koncerny, które w ramach outsourcingu współpracują z mniejszymi podmiotami z branży. Znaczące osiągnięcia amerykańskiego modelu prowadzenia firmy w branży biotechnologicznej spowodowały stopniowe zmiany w modelu Europejskim, który potwierdza liczba powstających w latach 1997-2001 w Europie małych i średnich przedsiębiorstw. Zgodnie z raportem Komisji Europejskiej, europejskie małe i średnie przedsiębiorstwa znajdują się we wczesnej fazie rozwoju. Rynek amerykański znajduje się obecnie w fazie ekspansji, o czym może świadczyć duża, ponad trzykrotnie większa skala uzyskiwanych przez przedsiębiorstwa amerykańskie wartości przychodów oraz kilkukrotnie większa liczba zatrudnionych w tej branży osób (w Stanach Zjednoczonych w branży biotechnologicznej zatrudnionych jest ok. 161 tys. osób, w Europie wartość ta to ok. 61 tys. osób). Kolejną różnicą pomiędzy Europą i Stanami Zjednoczonymi jest dużo łatwiejszy dostęp do kapitału finansującego ryzykowne badania biotechnologiczne.

Według prognoz Komisji Europejskiej, w momencie przejścia Europejskiej branży biotechnologicznej do fazy ekspansji, konieczne będzie stworzenie bazy zasobów wiedzy w obszarze przemysłu biotechnologicznego, która pozwoli w większym stopniu na komunikację pomiędzy wynalzcami (osiągnięciami naukowców, ośrodków badawczych itp.) a przedsiębiorcami (funduszami private equity, inwestorami itp.), które umożliwią większy transfer z poziomu badań podstawowych do przedsiębiorstw zainteresowanych ich komercyjnym zastosowaniem. Pochodną powyższego rozwiązania jest stworzenie sieci biotechnologicznej, która wzmocni relacje pomiędzy uniwersytetami i innymi ośrodkami badawczymi a małymi i średnimi przedsiębiorstwami zajmującymi się praktycznym wykorzystaniem wynalazków.

Firmy biotechnologiczne w Stanach Zjednoczonych w większości przypadków wykorzystują mechanizmy rynkowe. Duże firmy farmaceutyczne ograniczają ryzyko niepowodzenia nowych projektów poprzez zawieranie aliansów z małymi i średnimi przedsiębiorstwami. Takie działanie zwiększa szanse na osiągnięcie pozytywnych rezultatów badań i dywersyfikację ryzyka ich ewentualnego niepowodzenia. Dzięki takiemu rozwiązaniu małe i średnie przedsiębiorstwa w przemyśle biotechnologicznym uzyskują dodatkowe przychody związane ze współpracą z dużymi korporacjami.



### **Rynek biotechnologii w Polsce**

Łączne zyski krajowych firm biotechnologicznych szacowane są na około **100 mln USD**. Największe dochody posiadają podmioty zajmujące się ochroną zdrowia, w drugiej kolejności spółki związane z przemysłem biotechnologicznym (głównie przemysł biofermentacyjny) oraz przedsiębiorstwa zajmujące się produkcją rolniczą. Rynek biotechnologii w Polsce posiada duże perspektywy rozwoju. Ze względu na brak szczegółowych danych statystycznych dotyczących wyników finansowych osiągniętych przez wszystkie firmy należące do tej branży, istnieją jedynie dane szacunkowe niepozwalające na dokładne określenie wartości całego rynku. Znacząca część polskich firm rynku biotechnologicznego zajmuje się jedynie konfekcjonowaniem i dystrybucją produktów końcowych firm zagranicznych, co wskazuje na wstępny etap rozwoju polskiego rynku biotechnologicznego (dane zaczerpnięte z raportu prof. dr hab. Stanisława Bieleckiego „Raport perspektywy i kierunki rozwoju biotechnologii w Polsce do 2013 r.”).

Polska ma duże szanse na wykorzystanie własnych nowoczesnych rozwiązań technologicznych z zakresu biotechnologii, stworzenie nowych produktów, miejsc pracy i umocnienie pozycji powstających i już istniejących polskich firm biotechnologicznych. Zjawisku temu sprzyja duża ilość specjalistów po kierunkach chemicznych i biotechnologicznych, nowatorskie rozwiązania polskich naukowców oraz duże zapotrzebowanie rynku nie tylko polskiego ale i światowego na nowatorskie produkty z tej branży. Najważniejszą barierą rozwoju biotechnologii w Polsce jest brak środków kapitałowych pozwalających na finansowanie rozwoju badań biotechnologicznych, które często wiążą się z poniesieniem znaczących kosztów finansowych i niepewnych, często niewspółmiernych do zaangażowanych środków rezultatów inwestycji. W przypadku uzyskania nowatorskiego leku, lub innego możliwego do komercjalizacji rozwiązania, przychody i zyski z tego tytułu mogą znacznie przewyższać zaangażowany kapitał. Duże ryzyko inwestycji w niepewne badania często jednak powoduje, iż jedną z nielicznych możliwości rozwoju firm biotechnologicznych jest pozyskiwanie środków na rozwój dzięki inwestycjom w kapitał podwyższonego ryzyka (*venture capital*, NewConnect).

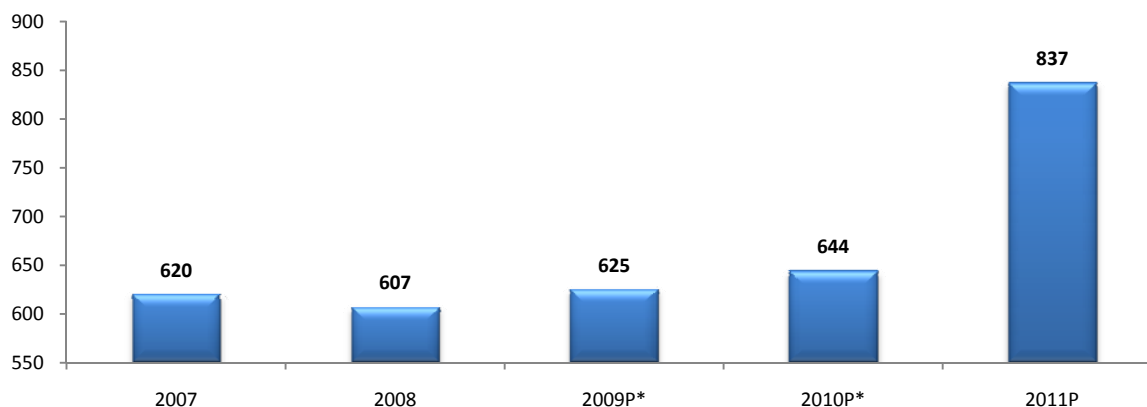
Zgodnie z przyjętą przez Organizację Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) oraz Unię Europejską klasyfikacją wyróżnić można następujące umowne działy biotechnologii, często określane kolorami:

- *zielona biotechnologia (green biotechnology)* – dział biotechnologii związany głównie z rolnictwem,
- *czerwona biotechnologia (red biotechnology)* – biotechnologia wykorzystywana w ochronie zdrowia,
- *biała biotechnologia (white biotechnology)* – biotechnologia przemysłowa wykorzystująca systemy biologiczne w produkcji przemysłowej i ochronie środowiska.

### **Wartość „czerwonego” rynku biotechnologicznego w Polsce**

Według analityków PMR Publications sektor „czerwonej biotechnologii”, znajdującej zastosowanie w farmacji i medycynie, rozwija się w Polsce w umiarkowanym tempie. Rok 2008 przychody tego sektora spadły nawet w porównaniu do roku poprzedniego, co w głównej mierze było spowodowane gorszymi wynikami największych spółek z tej branży (w szczególności spółki BIOTON SA, największej spółki biotechnologicznej w Polsce). Wartość sprzedaży firm z sektora „czerwonej biotechnologii” w 2008 roku oszacowano na ok. **607 mln zł**. Wartość tego rynku w 2007 roku została oszacowana na ok. 620 mln zł. Według prognoz PMR Publications przychody polskich firm z tej branży wzrosły w 2009 roku o kilka procent względem roku poprzedniego. W roku 2010 prognozowany jest analogiczny wzrost wartości tego rynku. Według analityków PMR Publications firmy z branży pracują intensywnie nad nowymi produktami, których sprzedaż może mieć duży wpływ na wyniki finansowe tych firm już w 2011 roku. Zgodnie z prognozami PMR Publications spółki z branży biotechnologicznej mogą uzyskać wzrost sprzedaży na poziomie nawet 30%.

Wykres 1 – Wartość rynku „czerwonej biotechnologii” w latach 2007-2008 oraz prognozy wartości tego rynku w latach 2009-2011 (w mln zł)



P – dane prognozowane

\* - przy założeniu skali wzrostu na poziomie 3% rocznie

Źródło: „Innowacje biotechnologiczne w sektorze farmaceutycznym w Polsce 2009. Prognozy rozwoju dla sektora biotechnologicznego na lata 2009-2011” Raport PMR Publications sierpień 2009

Powyższe dane wskazują, iż rynek biotechnologiczny w Polsce ma duże perspektywy rozwoju. Ze względu na fakt intensyfikacji badań nad nowymi produktami biotechnologicznymi oraz wprowadzenie nowych produktów do sprzedaży przez rozwijające się firmy z branży, pierwsze efekty opracowywanych obecnie rozwiązań biotechnologicznych powinny przełożyć się na przychody spółek z branży już w 2011 roku.

#### 4.12.3 Strategia

Emitent jest spółką dystrybucyjno-produkcyjną, która zamierza sprzedawać homogenat komórkowy i produkty pochodzące z Komórek Macierzystych MIC-1 na rynku kosmetycznym, weterynaryjnym i spożywczym (głównie w postaci suplementów diety).

Spółka, zgodnie z zaplanowaną strategią rozwoju będzie sprzedawała produkty biotechnologiczne, a w szczególności substancje farmaceutyczne, surowiec kosmetyczny, suplementy diety i produkty kosmetyczne. Dzięki współpracy ze Stem Cells Spin sp. z o.o. Emitent otrzyma unikatowe *know-how* oraz dostęp do surowca biotechnologicznego. Koszty badań oraz ich ewentualne niepowodzenie nie są ryzykiem Spółki, dzięki czemu Emitent może koncentrować się na produkcji i sprzedaży opracowanych wcześniej produktów. Stworzenie Grupy Bio Inventions rozdzieliło ryzyko na dwie spółki, badaniami zajmuje się Stem Cells Spin Sp. z o.o., Bio Inventions S.A. zaś zajmuje się budowaniem struktur komercjalizujących dla produktów.

Emitent dystrybuje samodzielnie wytworzone produkty a także poszukuje partnerów do ich dystrybucji.

Emitent w pierwszym okresie swojej działalności (rok 2010) zamierza inwestować w obszarach:

- *kosmetyki* – produkcja surowca dla producentów i produktów dla salonów kosmetycznych,
- *weterynarii* – produkcja maści i toniku wytwarzanych na bazie supernatantu MIC-1.S (VELVETINA),
- *inne* – wytwarzanie produktów przez Spółkę we współpracy z innymi producentami.

W zależności od zaobserwowanego popytu na poszczególne produkty Emitenta, Spółka będzie dostosowywała strukturę produkcji swoich wyrobów.

##### **Planowane działania Emitenta w 2010 roku**

Emitent zamierza wprowadzić do obrotu w handlu homogenat komórkowy na bazie ekstraktu komórkowego MIC-1. Stem Cells Spin sp. z o.o. zgłosiła w styczniu 2010 do opatentowania homogenat komórkowy, który będzie wykorzystywany przez Emitenta w ramach stosownej umowy o współpracy. Następnym krokiem w dystrybucji homogenatu będzie uzyskanie karty charakterystyki surowca, która pozwoli na rozpoczęcie sprzedaży wyrobów z niego wytwarzanych. Emitent znajduje się obecnie na etapie podejmowania działania w celu uzyskania w/w karty i typuje firmy, które przeprowadzą badanie nad zastosowaniem preparatów z zawartością ekstraktu komórkowego i opracują kartę produktu. Powyższymi zadaniami będzie zajmowała się Stem Cells Spin sp. z o.o., która pokryje koszty umożliwiające rozpoczęcie sprzedaży tych wyrobów. Po opracowaniu karty charakterystyki dla przygotowanego surowca zostanie on zaproponowany na rynku producentów kosmetyki, kosmetyki profesjonalnej i weterynarii.

Jednocześnie na podstawie posiadanego surowca opracowany zostanie przez Stem Cells Spin Sp. z o.o. kosmetyk pielęgnacyjny przeznaczony na rynek kosmetyki profesjonalnej.

W maju 2010 r. Emitent ustali w porozumieniu ze spółką dominującą Stem Cells Spin sp. z o.o., które z produktów przeznaczonych do produkcji i sprzedaży muszą uzyskać kartę produktu. Na tej podstawie Stem Cells Spin sp. z o.o. podejmie działania mające na celu jej uzyskanie.

Prowadzone są negocjacje z jednym z liderów rynku kosmetycznego w Polsce w sprawie wykorzystania ekstraktu komórkowego MIC-1 do zastosowania w produkcji dermokosmetyków, które zakończą się w drugim kwartale 2010 roku. Wspólnie opracowany dermokosmetyk powinien zostać wprowadzony do sprzedaży w grudniu 2010 r. W zależności od wyniku rozmów z kontrahentami, możliwe będzie wykorzystanie sieci dystrybucyjnej kontrahenta celem sprzedaży wyrobów pochodzących z komórek macierzystych linii MIC-1 (współpraca na zasadzie B2B) lub dalsze rozwijanie na własną rękę sieci dystrybucyjnej Emitenta (rozwiązanie droższe, dające możliwość pozyskania jedynie największych podmiotów).

Na początku działalności Spółki (rok 2010), przy sprzedaży produktów Emitent przewiduje bezpośredni kontakt z producentami kosmetyków, salonami kosmetycznymi oraz lecznicami weterynaryjnymi. Jako pierwszy zostanie zaproponowany surowiec dla producentów kosmetyków oraz opracowany na jego podstawie krem dla salonów kosmetycznych. W przygotowaniu jest także produkt weterynaryjny – maść i tonik.

Pierwsze przygotowywane przez Spółkę produkty przeznaczone będą na rynek kosmetyczny (kosmetyka profesjonalna), rynek weterynaryjny i biznesowy.

- *rynek producentów kosmetyków* – Emitent planuje konferencje, uczestnictwo w targach oraz bezpośrednio rozmowy z producentami,
- *rynek kosmetyki profesjonalnej* – Emitent planuje uczestnictwo w targach, wykorzystanie media branżowe oraz dedykowane spotkania dla właścicieli i pracowników salonów kosmetycznych. Produkty będą dostarczane bezpośrednio salonom kosmetycznym,
- *rynek kosmetyków weterynaryjnych* – Emitent planuje organizację jednodniowej konferencji dla zaproszonych lekarzy weterynarii celem zapoznania ich z właściwościami kosmetyku oraz sposobami jego stosowania. Produkty będą bezpośrednio dostarczane hurtowniom i lecznicom weterynaryjnym.

W 2010 r. Emitent planuje podjęcie następujących działań związanych z wykorzystaniem homogenatu komórkowego na rynku kosmetycznym: analiza rynku i konkurencji, opracowanie strategii marketingowej i sprzedażowej kosmetyków, udział w targach kosmetycznych, opracowanie produktów, udział w targach branżowych, przygotowanie materiałów reklamowo-promocyjnych, organizacja konferencji i szkoleń dla kosmetyczek, przeprowadzenie kampanii komunikacyjnej.

Środki pozyskane w ramach emisji akcji serii C spółki Bio Inventions S.A. zostaną przeznaczone na następujące działania:

- opracowanie produktu – 50 000 zł (do czerwca 2010 r.),
- utworzenie bazy produkcyjnej – 150 000 zł (do września 2010 r.),
- przygotowanie i uruchomienie produkcji produktów – 100 000 zł (do września 2010 r.),
- przeprowadzenie kampanii wprowadzenia produktu na rynek – 100 000 zł (do grudnia 2010 r.),
- prowadzenie kampanii marketingowej wspierającej sprzedaż – 100 000 zł.

Wpływy brutto z emisji akcji serii C wyniosły 0,5 mln zł. Emitent zakłada wykorzystanie środków z emisji na rozwój działalności w zakresie wymienionym powyżej, w tym na zwiększenie kanałów sprzedażowych i potencjału finansowego poprawiającego konkurencyjność Emitenta.

#### 4.12.4 Prognozy

Emitent jest spółką typu *start-up*. W chwili obecnej analizowane są różne koncepcje rozwoju działalności firmy. W zależności od przeprowadzonych badań rynku, popytu na poszczególne produkty oferowane przez Emitenta na bazie rozwiązań technologicznych udostępnianych przez Stem Cells Spin sp. z o.o., wyniki finansowe Emitenta mogą być bardzo zmienne i trudne do przewidzenia. W 2010 roku zostanie wypuszczona pilotowa sprzedaż produktów na bazie biotechnologicznego homogenatu komórkowego oraz produktów weterynaryjnych. Pilotowa sprzedaż powyższych produktów pomoże ocenić zapotrzebowanie rynku na poszczególne wyroby Emitenta.

### 2010

Spółka w 2010 roku przewiduje przychody w wysokości 75 000,00 zł, w tym:

- 45 000,00 zł ze sprzedaży produktów kosmetycznych,
- 20 000,00 zł ze sprzedaży produktów weterynaryjnych,
- 10 000,00 zł ze sprzedaży surowca.

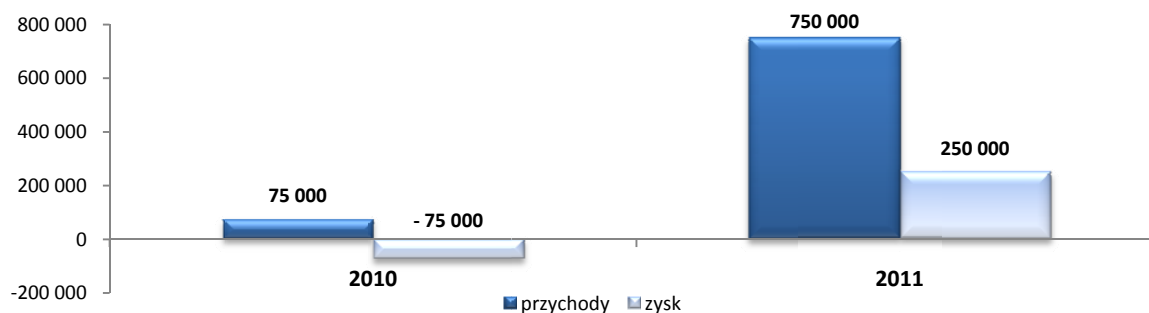
Szacunkowe koszty działalności w 2010 roku powinny wynieść około 150 tys. zł. W ramach tych środków planowane jest wdrożenie elementów strategii opisanej szeroko w pkt. 4.12.3.

### 2011

Spółka przewiduje osiągnięcie rentowności dopiero w 2011 r., kiedy to zapotrzebowanie rynku na poszczególne produkty oferowane przez Emitenta zostanie precyzyjnie określone i możliwe będzie zwiększenie produkcji w obszarach, które okażą się rentowne. Ze względu na konserwatywne podejście do szacowania prognoz, Emitent zakłada osiągnięcie przychodów na poziomie 750 tys. zł oraz zysku na poziomie 250 tys. zł (zakłada się stosunkowo niską jak na spółkę biotechnologiczną rentowność na poziomie 33%). Ewentualne zmiany wymienionych powyżej wartości będą przedmiotem stosownych komunikatów bieżących i okresowych, do których Spółka będzie zobowiązana po wprowadzeniu do obrotu na rynku NewConnect. Emitent sporządził powyższe prognozy w oparciu o następujące założenia:

- przeprowadzenie założonych w pkt. 4.12.3 elementów strategii rozwoju Spółki,
- rozpoczęcie produkcji na skalę przemysłową półproduktów i produktów z komórek macierzystych MIC-1,
- odnotowanie adekwatnego do założeń popytu na produkty Emitenta,
- sukces pilotowej sprzedaży pierwszych produktów kosmetycznych i weterynaryjnych Emitenta,
- rozpoczęcie współpracy z kilkoma salonami kosmetycznymi, hurtowniami i lecznicami weterynaryjnymi,
- stabilny wzrost branży kosmetycznej i biotechnologicznej na poziomie kilku procent rocznie,
- polepszanie się sytuacji makroekonomicznej w Polsce w latach 2010-2010.

Wykres 2 – Prognozowane przychody i zyski Emitenta w latach 2010-2011 (w zł)



Źródło: Emitent

### 4.12.5 Wycena Spółki metodą porównawczą

Spółki biotechnologiczne i medyczne charakteryzują się wysokim ryzykiem inwestycji. W przypadku wynalezienia nowatorskiego leku lub wyhodowania szczepu komórek, które pod względem posiadanych właściwości będą posiadały szerokie zastosowanie w przemyśle i medycynie, przy jednoczesnym braku ich substytutu, przychody i zyski danego przedsiębiorstwa, związane z takim wynalazkiem, mogą być olbrzymie i znacząco przekraczać wartość zainwestowanego kapitału. W przypadku niezyskania przez firmę biotechnologiczną lub medyczną pożądaných rezultatów w dłuższym okresie czasu, który spowoduje wykorzystanie całości powierzzonego przez inwestorów kapitału bez osiągnięcia miarodajnych efektów w postaci opatentowanego wynalazku, wartość spółki może być niższa od powierzzonego spółce kapitału, a w skrajnym przypadku wynosić nawet „0”. Powyższe wskazuje, iż wycena spółki działającej w branży medycznej lub biotechnologicznej jest niezwykle trudna a inwestycja w nie jest ryzykowna, lecz może być niezwykle dochodowa.

Jako bazę porównawczą do wyceny wybrano spółki o profilu medycznym i biotechnologicznym notowane na rynku NewConnect, w szczególności są to: Euroimplant S.A., Read Gene S.A., Pharmena S.A. i Dent-a-Medical S.A. Do wyceny porównawczej wykorzystano wskaźnik P/BV (cena/wartość księgową na 1 akcję). Jest to wskaźnik najlepiej oddający rzeczywistość notowanych spółek z branży medycznej i biotechnologicznej, które w większości generują niskie przychody i zyski, a często nawet straty. Dlatego też nieuzasadnionym byłoby wykorzystywanie wskaźników P/E (cena/zysk na 1 akcję) czy P/S (cena/sprzedaż na 1 akcję).

Spółka Bio Inventions S.A. porównywana jest do spółek z branży biotechnologicznej, m.in. do spółki Euroimplant S.A. Wynika to z faktu, iż w związku z przyjętą wyceną porównawczą za pomocą metody P/BV (cena/wartość księgową), konieczne jest wybranie spółek, które posiadają zbliżony do działalności Emitenta model biznesu. Spółka Bio Inventions S.A. zamierza rozpocząć sprzedaż nowoczesnych produktów bazujących na komórkach macierzystych. Fakt ten powoduje, iż pomimo braku laboratorium badawczego, które znajduje się w spółce dominującej wobec Emitenta (firmy Stem Cells Spin sp. z o.o.), Emitent może być postrzegany jako firma związana z branżą biotechnologiczną ze względu na rodzaj oferowanych przez nią produktów (produkty wytwarzane w oparciu o komórki macierzyste), pomimo faktu braku posiadania laboratorium badawczego. Wycena porównawcza może być dokonana jedynie w przypadku posiadania danych dotyczących realnych wycen przedsiębiorstw porównywanych ze spółką wycenianą. W związku z powyższym możliwe jest porównanie jedynie z przedsiębiorstwami notowanymi w zorganizowanym systemie obrotu (zarówno na rynku regulowanym, jak i w alternatywnym systemie obrotu, ze względu na występowanie obiektywnej ceny rynkowej przedsiębiorstw). Fakt ten ogranicza liczbę spółek do których można porównać Emitenta jedynie do kilkuset podmiotów. Spółka jest podmiotem typu *start-up* i porównywanie jej do spółek z rynku regulowanego (np. BIOTON S.A.) nie jest właściwe (ze względu na skalę działalności tych spółek, kapitalizację, długość funkcjonowania na rynku etc.). Lepszym rozwiązaniem jest porównanie do spółek, które podobnie jak Emitent działają na rynku stosunkowo krótko (do kilku lat), posiadają niewielką kapitalizację i planują lub już w chwili obecnej prowadzą sprzedaż produktów bazujących w oparciu o nowoczesne, biotechnologiczne rozwiązania (np. komórki macierzyste, inżynieria tkankowa). Spośród ok. 120 spółek obecnie notowanych na rynku NewConnect, wybrane w ramach analizy porównawczej przedsiębiorstwa posiadały najbardziej zbliżone do powyższych parametrów cechy. Należy zaznaczyć, iż nie istnieją na rynku NewConnect spółki, które posiadałyby identyczny jak Emitent profil działalności, model biznesu czy zakres oferowanych usług. Wynika to z faktu, iż w przypadku nawet bardzo zbliżonego profilu działalności, zawsze będą istniały różnice pomiędzy spółkami, które powinno się uwzględnić w trakcie dokonywania wyceny przedsiębiorstwa.

**Tabela 9 – Dane Emitenta i spółek porównywalnych wobec niego porównywalnych z branży medycznej i biotechnologicznej**

Nazwa spółki	Ilość akcji [szt]	Cena akcji (12.03.2010 r.) [zł]	Aktywa [tys. zł]	Kapitał własny [tys. zł]	Kapitalizacja [tys. zł]	Wynik netto (2009) [tys. zł]
Euroimplant S.A.	98 196 748	0,92	8 862	7 935	90 341	-1 593
Read Gene S.A.	11 790 010	8,25	5 794	5 083	97 268	215
Pharmena S.A.	6 254 260	28,45	16 518	15 783	177 934	713
Dent-a-Medical S.A.	398 010 299	0,08	9 485	3 452	31 841	-3 638
Bio Inventions S.A.	11 000 000	0,50	600	600	5 500	nie dotyczy

Źródło: [www.newconnect.pl](http://www.newconnect.pl); raporty kwartalne analizowanych spółek

**Tabela 10 – Kapitalizacja, kapitały własne i wyliczony na ich podstawie wskaźnik P/BV Emitenta i spółek z branży medycznej i biotechnologicznej**

Nazwa spółki	Kapitalizacja [tys. zł]	Kapitał własny [tys. zł]	Wskaźnik P/BV
Euroimplant S.A.	90 341	7 935	11,4
Read Gene S.A.	97 268	5 083	19,1
Pharmena S.A.	177 934	15 783	11,3
Dent-a-Medical S.A.	31 841	3 452	9,2
<b>ŚREDNIA</b>			<b>12,75</b>
Bio Inventions S.A.	5 500	600	9,2

Źródło: [www.newconnect.pl](http://www.newconnect.pl); raporty kwartalne analizowanych spółek

Średnia wskaźnika P/BV dla wymienionych w powyższej tabeli czterech spółek wynosi ok. 12,8. Wskaźnik P/BV dla Bio Inventions S.A. przy cenie emisyjnej z oferty prywatnej (0,50 zł) wynosi 9,2, co stanowi ponad 30% dyskonto w stosunku do bazy porównawczej, wynikające m.in. z początkowego etapu działalności Spółki (firma typu *start-up*), co powoduje oczywistą trudność w jej wycenie. Atutami Spółki jest fakt współpracy z podmiotem wobec niej dominującym – Stem Cells Spin sp. z o.o., dla którego ma stanowić niezależny dział sprzedaży i w ograniczonym zakresie również dział produkcji, co eliminuje część ryzyka wstępującego w spółkach biotechnologicznych i medycznych, związanych z niepowodzeniem kosztownych badań nad nowymi produktami.



Zaoferowanie inwestorom akcji po cenie dla nich atrakcyjnych było kluczowe w ofercie prywatnej, i miało na celu zbudowanie długoterminowych relacji z inwestorami i móc liczyć na dalszy udział inwestorów w finansowaniu rozwoju spółki, adekwatnym do jej zapotrzebowania kapitałowego.

Dla potwierdzenia zasadności ustalonej ceny emisyjnej na poziomie 0,50 zł pragniemy wskazać fakt, iż oferta prywatna Bio Inventions S.A. cieszyła się bardzo dużym zainteresowaniem i pomimo zgłoszenia popytu znacznie przekraczającego podaż oferowanych akcji, spółka nie zdecydowała się zwiększyć oferty ani podnieść ceny emisyjnej. Przeprowadzenie większej oferty byłoby na tym etapie (ze względu na niską wycenę spółki) nieopłacalne dla Emitenta i jej głównych akcjonariuszy ze względu na konieczność znaczącego rozwodnienia w akcjonariacie. Ponadto pozyskany przez Emitenta kapitał, w opinii Emitenta powinien wystarczyć na osiągnięcie zamierzonych celów emisyjnych, czyli budowę głównych kanałów sprzedaży oferowanych przez Emitenta produktów biotechnologicznych. Pozyskanie większej ilości kapitału na obecnym etapie rozwoju Emitenta (spółka typu *start-up*, która dopiero rozpoczyna działalność operacyjną) byłoby postępowaniem nieefektywnym w opinii Spółki, ze względu na fakt możliwości realizacji zamierzonych celów emisji w ramach pozyskanego w ramach emisji akcji serii C kapitału.

Oferta prywatna akcji serii C poprzedzająca debiut na rynku NewConnect nie stanowi końca procesu pozyskiwania kapitału na rozwój Spółki. Bio Inventions S.A. ma bardzo ambitne plany dalszego rozwoju i będzie potrzebowała dalszych środków na sfinansowanie produkcji i dystrybucji produktów biotechnologicznych w kolejnych okresach swojej działalności. Termin ich pozyskania będzie zależny od powodzenia poszczególnych produktów oferowanych przez Spółkę i zapotrzebowania kapitałowego w kolejnych miesiącach jego działalności.

#### **4.13 Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Emitenta, w tym inwestycji kapitałowych, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonym w Dokumencie Informacyjnym**

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Emitent nie dokonał żadnych inwestycji.

#### **4.14 Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym lub likwidacyjnym**

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Emitent nie jest podmiotem postępowania upadłościowego, układowego lub likwidacyjnego.

#### **4.15 Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: ugodowym, arbitrażowym lub egzekucyjnym, jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta**

W stosunku do Emitenta nie toczyły się i nie toczą się postępowania ugodowe, arbitrażowe lub egzekucyjne. Ponadto Emitentowi nie są znane żadne przesłanki pozwalające stwierdzić, iż w najbliższej przyszłości Spółka może stać się podmiotem postępowań przed organami rządowymi.

#### **4.16 Informacja na temat wszystkich innych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, włącznie z wszelkimi postępowaniami w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takimi, które mogą wystąpić według wiedzy Emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości, lub mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta**

Emitent nie był i nie jest podmiotem postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych w ciągu ostatnich 12 miesięcy. Ponadto Emitent, według swojej najlepszej wiedzy, nie uważa aby stał się podmiotem tych postępowań w najbliższej przyszłości.

#### **4.17 Zobowiązania Emitenta istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych, które związane są w szczególności z kształtowaniem się jego sytuacji ekonomicznej i finansowej**

Emitent, według swojej najlepszej wiedzy, nie posiada żadnych zobowiązań, które mogłyby istotnie wpłynąć na realizację zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych Emitenta.

#### **4.18 Informacje o nietypowych okolicznościach lub zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym, lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zamieszczonymi w Dokumencie Informacyjnym**

Bio Inventions S.A. powstała na mocy aktu zawiązania spółki akcyjnej z dnia 04.12.2009 r. Ze względu na krótką historię działalności operacyjnej Spółki (kilka miesięcy) oraz brak prawnych poprzedników Emitenta nie jest możliwa prezentacja wyników finansowych jego działalności za pełny rok obrotowy. W związku z powyższym może być utrudnione rzetelne oszacowanie ryzyka związanego z instrumentami finansowymi Emitenta oraz prezentacja wyników finansowych związanych z jego dalszą działalnością.

W dniu 25-26 lutego 2010 r. Emitent przeprowadził ofertę prywatną akcji serii C, celem pozyskania środków na dalszy rozwój Spółki. W ramach oferty objętych zostało 1 000 000 akcji po cenie emisyjnej 0,50 zł za akcję co dało łączne wpływy brutto z emisji na poziomie 0,5 mln zł. Dzięki pozyskanym środkom Emitent planuje realizację wskazanych w niniejszym Dokumencie Informacyjnym celów strategicznych.

W opinii Emitenta nie nastąpiły żadne inne nietypowe okoliczności lub zdarzenia mające wpływ na wyniki z działalności gospodarczej Spółki, za okres objęty sprawozdaniem finansowym zamieszczonymi w Dokumencie Informacyjnym.

#### **4.19 Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta i jego grupy kapitałowej oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych**

W opinii Emitenta nie nastąpiły żadne istotne zmiany w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta i jego grupy kapitałowej oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych.

#### **4.20 W odniesieniu do osób zarządzających i osób nadzorujących Emitenta: imię, nazwisko, zajmowane stanowisko oraz termin upływu kadencji, na jaką zostali powołani**

##### **4.20.1 Zarząd Emitenta**

Tabela 11 Zarząd Emitenta

Imię i nazwisko	Stanowisko	Kadencja	
		Od	Do
Janisław Muszyński	Prezes Zarządu	04.12.2009	03.12.2014

Źródło: Emitent

Zgodnie z postanowieniami §12 ust. 1 Statutu Emitenta Zarząd składa się z od jednego do dwóch członków, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych na wspólną pięcioletnią kadencję, przy czym Prezesa Zarządu powołuje i odwołuje Stem Cells Spin sp. z o.o. tak długo jak posiada co najmniej 5.000.000 akcji Spółki, a drugiego członka zarządu – Rada Nadzorcza.

Zarząd powołuje się na okres wspólnej kadencji, co powoduje, że mandat członka Zarządu powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu.

Zgodnie z §12 ust. 3 Statutu Spółki, mandat Członków Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu. Nadto, zgodnie z art. 369 § 5 k.s.h. mandat członka Zarządu wygasa w skutek śmierci, rezygnacji albo odwołania członka Zarządu ze składu Zarządu.

Zgodnie z §14 ust. 1, do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki oraz do jej reprezentowania upoważniony jest jeden Członek Zarządu – w przypadku zarządu jednoosobowego, lub dwóch Członków Zarządu łącznie lub członek Zarządu łącznie z prokurentem – w przypadku zarządu wieloosobowego.

Ponieważ członków Zarządu Emitenta powołuje się na wspólną kadencję, dlatego też data powołania do składu Zarządu nie ma wpływu na datę końcową kadencji, która jest wspólna dla wszystkich członków Zarządu, działającego w ramach danej kadencji.

Aktualnie działający Zarząd Emitenta, to Zarząd pierwszej kadencji, która rozpoczęła się z dniem 03.12.2009 roku (to jest z dniem podjęcia aktu zawiązania spółki akcyjnej) i zakończy się z dniem 03.12.2014 roku.

Aktualny Zarząd Emitenta jest jednoosobowy. Prezesem Zarządu jest Pan Janisław Muszyński.

• **Janisław Muszyński – Prezes Zarządu**

Ukończył studia na Wydziale Łączności Politechniki Wrocławskiej (w 1966 r.) oraz na Wydziale Matematyki Uniwersytetu Wrocławskiego (w 1970 r.). W latach 1966-1978 i 1980-1982 pracował w Zakładzie Elektronicznej Techniki Obliczeniowej (ZETO). Pełnił m.in. funkcję Dyrektora Naczelnego ZETO (nazwa sieci instytucji będących pionierami zastosowań informatyki w Polsce). Pomiędzy tymi okresami pełnił funkcję zastępcy dyrektora Centrum Obliczeniowego oraz zastępcy dyrektora Programów Badawczych na Politechnice Wrocławskiej. Od roku 1982 prowadzi własną działalność gospodarczą jako rzemieślnik, w firmach polonijnych oraz w ramach spółek prawa handlowego. Od 1999 r. pozostaje właścicielem zajmującej się m.in. doradztwem biznesowym firmy "Infrakom" Sp. z o.o. Od 12 lipca 1990 do 22 kwietnia 1991 sprawował urząd Wojewody Wrocławskiego. Zaangażowany w organizacje przedsiębiorców, przyczynił się do powołania i był Prezesem Dolnośląskiego Towarzystwa Gospodarczego oraz Dolnośląskiej Izby Przemysłowo-Handlowej (obecnie DIG). Od 1991 jest członkiem Business Centre Club (BCC), pełniąc w latach 1996 do 2006 funkcję kanclerza Łoży Dolnośląskiej. W latach 2001 do 2007 zasiadał w Radzie Głównej BCC. Jest inicjatorem Dolnośląskiego Forum Politycznego i Gospodarczego w Krzyżowej, które corocznie organizuje od 1999 roku. Należał do inicjatorów utworzenia Dolnośląskiego Certyfikatu Gospodarczego. Od 2009 r. pełni funkcję Prezesa Zarządu Emitenta i spółki Stem Cells Spin sp. z o.o.

*Wykształcenie, kursy zawodowe, szkolenia podyplomowe i staże*

1972	Sześciomiesięczny staż w zakresie stosowania rozwiniętych systemów teleinformatycznych w gospodarce	Wielka Brytania
1992	Szkolenia dla członków rad nadzorczych organizacji gospodarczych w tym zarządzanie, programy restrukturyzacyjne i dostosowawcze	Warszawa
1991	Ekonomika i finanse publiczne – program Rządu Stanów Zjednoczonych, dotyczący organizacji służb publicznych z uwzględnieniem organizacji finansów państwa i finansów lokalnych	USA
1976-1981	Szkolenia w zakresie nowoczesnych technik zarządzania przeprowadzone przez amerykańskie firmy doradcze i szkoleniowe	Warszawa
1974-1978	Szkolenia doskonalące w zakresie zaawansowanych technik managerskich	Wielka Brytania
1969-1978	Szkolenia w zakresie systemów zarządzania, zarządzanie projektami (project management), systemy komputerowe i techniki	Wielka Brytania, Szwecja, Dania

	transmisji danych	
1972,1973	Szkolenia w zakresie ekonomiki i finansów przeznaczone dla dyrektorów przedsiębiorstw	Wielka Brytania
1970	Absolwent Wydziału Matematyki, Fizyki i Chemii Specjalność: Zastosowania Matematyki (modele matematyczno-ekonomiczne)	Uniwersytet Wrocławski
1966	Absolwent Wydziału Łączności Kierunek: Maszyny Matematyczne (komputery)	Politechnika Wroclawska

Źródło: Emitent

*Przebieg kariery zawodowej*

Od 2009	Prezes Zarządu	BIO Inventions S.A.
Od 2009	Prezes Zarządu	Stem Cells Spin sp. z o.o.
2002	Członek	European League for Economic Co-operation (ELEC) w Brukseli
2004	Członek Zarządu	ELEC Polska
Od 1999	Właściciel	INFRAKOM sp. z o.o. we Wrocławiu
1998 - 2002	Członek Rady Nadzorczej	CARESBAC - POLSKA S.A. (fundusz typu venture capital w Polsce od 1992)
Od 2007	Członek Łoży Założycieli	
2001 - 2007	Członek Rady Głównej	Business Centre Club
1996-2006	Kanclerz Łoży Dolnośląskiej	
Od 1992	Członek	
1991-1994	Członek Rady Nadzorczej ABB - Dolmel Drives S.A. we Wrocławiu	
1991-1995r.	Członek Rady Banku w Banku Zachodnim S.A. we Wrocławiu	
Od 1992	Prywatny przedsiębiorca	
1986-1989	Właściciel	COMPLEX s.c.
1982-1989	Dyrektor Oddziału we Wrocławiu	PPZ COMPUTEX w Warszawie
1982-1989	Prywatny przedsiębiorca	Zakład Rzemieślniczy Przetwórstwa Tworzyw i Produkcji Zabawek
1978-1980	Zastępca Dyrektora Centrum Obliczeniowego Zastępca Dyrektora Programów Badawczych	Politechnika Wroclawska
1980-1981 oraz 1966-1978	Dyrektor Naczelny Dyrektor Techniczny Kierownik Projektu Kierownik Działu	Pracownik Zakładu Elektronicznej Techniki obliczeniowej we Wrocławiu

Źródło: Emitent

*Działalność publiczna*

od 1999	Współinicjator i organizator Dolnośląskiego Forum Politycznego i Gospodarczego
2001	Przewodniczący Rady Inicjatorów i organizator Dolnośląskiego Certyfikatu Gospodarczego
1988-1989	Przewodniczący Dolnośląskiego Towarzystwa Gospodarczego
1991-1993	Przewodniczący Dolnośląskiej Izby Przemysłowo Handlowej (obecnie DIG)
1990-1991	Wojewoda Wrocławski oraz członek Konwentu Wojewodów

Źródło: Emitent

## 4.20.2 Rada Nadzorcza Emitenta

Tabela 12 Rada Nadzorcza Emitenta

Imię i nazwisko	Stanowisko	Kadencja	
		Od	Do
Marek Ziętek	Przewodniczący Rady Nadzorczej	04.12.2009	03.12.2014

<b>Marek Bochnia</b>	Członek Rady Nadzorczej	04.12.2009	03.12.2014
<b>Marek Cegielski</b>	Członek Rady Nadzorczej	04.12.2009	03.12.2014
<b>Wojciech Dziewiszek</b>	Członek Rady Nadzorczej	04.12.2009	03.12.2014
<b>Andrzej Babiarz</b>	Członek Rady Nadzorczej	04.12.2009	03.12.2014

Źródło: Emitent

Zgodnie z § 16 ust. 1 Statutu Emitenta, Rada Nadzorcza składa się z pięciu członków powołanych na wspólną pięcioletnią kadencję. Zgodnie z § 16 ust. 8 Mandat członka Rady Nadzorczej powołanego przed upływem danej kadencji Rady Nadzorczej wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady Nadzorczej.

Zgodnie z art. 369 § 4 k.s.h., w związku z art. 386 § 2 k.s.h., mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Nadto zgodnie z art. 369 § 5 k.s.h. w związku z art. 386 § 2 k.s.h., mandat członka Rady Nadzorczej wygasa w skutek śmierci, rezygnacji albo odwołania członka Rady Nadzorczej ze składu Rady Nadzorczej.

Ponieważ członków Rady Nadzorczej Emitenta powołuje się na wspólną kadencję, dlatego też data powołania do składu Rady Nadzorczej nie ma wpływu na datę końcową kadencji, która jest wspólna dla wszystkich członków Rady Nadzorczej, działającej w ramach danej kadencji.

Zgodnie z § 16 ust. 2, 3 i 4 przyznane zostały następujące uprzywilejowania osobiste dotyczące powoływania członków Rady Nadzorczej.

- „Tak długo jak akcjonariusz Stem Cells Spin sp. z o.o. posiada co najmniej 5.000.000 (pięć milionów) akcji Spółki, powołuje i odwołuje, w formie pisemnej z podpisem notarialnie poświadczonym 2 (dwóch) Członków Rady Nadzorczej. Uprawnienie to wygasa gdy Stem Cells Spin sp. z o.o. przestanie posiadać 5.000.000 (pięć milionów) akcji Spółki.”
- „Tak długo jak akcjonariusz Privilege Funds TFI S.A. posiada co najmniej 1.000.000 (pięć milionów) akcji Spółki, powołuje i odwołuje, w formie pisemnej z podpisem notarialnie poświadczonym 1 (jednego) Członka Rady Nadzorczej. Uprawnienie to wygasa gdy Privilege Funds TFI S.A. przestanie posiadać 1.000.000 (jeden milionów) akcji Spółki.”
- „Pozostałych członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. Po wygaśnięciu uprawnień posiadanych przez Stem Cells Spin sp. z o.o. lub Privilege Funds TFI S.A., o których mowa w ust. 2-3 powyżej, Walne Zgromadzenie uzyskuje kompetencję do powoływania i odwoływania takiej liczby Członków Rady Nadzorczej jaka przysługiwała danemu akcjonariuszowi uprzywilejowanemu.”

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej Członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni na piśmie. Postanowienia ust. 1-5 nie stoją na przeszkodzie odbyciu posiedzeń Rady Nadzorczej bez formalnego zwoływania, o ile obecni są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej.

Aktualnie działająca Rada Nadzorcza Emitenta, jest to Rada Nadzorcza pierwszej kadencji. Kadencja ta rozpoczęła swoją działalność z dniem 03.12.2009 roku (to jest z dniem zawiązania Spółki) i zakończy się z dniem 03.12.2014 r.

W skład Rady Nadzorczej Emitenta obecnej kadencji wchodzi:

- Marek Ziętek – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Marek Bochnia – Członek Rady Nadzorczej,
- Marek Cegielski – Członek Rady Nadzorczej,
- Wojciech Dziewiszek – Członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Babiarz – Członek Rady Nadzorczej.

Niektórzy członkowie Rady Nadzorczej Emitenta są jednocześnie wynalazcami patentów, na podstawie których Spółka będzie produkowała i dystrybuowała swoje produkty. Bogate doświadczenie kadry zarządzającej i nadzorującej Emitenta stanowi o jego przewadze konkurencyjnej na rynku biotechnologicznym. Życiorysy wybranych członków Rady Nadzorczej są następujące:



• **Marek Ziętek**

Profesor zwyczajny, wieloletni pracownik Akademii Medycznej we Wrocławiu. Twórca i kierownik Zakładu Chorób Przyzębia i Błony Śluzowej Jamy Ustnej, przekształconego w 2000 r. w Katedrę i Zakład Periodontologii Akademii Medycznej we Wrocławiu.

*Przebieg kariery naukowej i zawodowej*

Od 2009	Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta	Bio Inventions S.A.
Od 2005	Przewodniczący komitetu organizacyjnego i naukowego 14 ogólnopolskich zjazdów stomatologicznych oraz 2 zjazdów międzynarodowych, organizator X i XI Kongresu Stomatologów Polskich	
2001-2004	Prezydent Polskiego Towarzystwa Stomatologicznego	
2001-2003	Członek Sekcji Medycyny Wieku Rozwojowego KBN	
2000-2005	Członek Komisji Akredytacyjnej Uczelni Medycznych	
1996-2008	Dziekan Wydziału Lekarsko-Stomatologicznego	
od 2004	Prorektor ds. nauki Akademii Medycznej we Wrocławiu	Akademia Medyczna we Wrocławiu
2004	Uzyskanie tytułu profesora zwyczajnego	
1999	Uzyskanie tytułu profesora nadzwyczajnego	
Od 1995	Konsultant krajowy z zakresu periodontologii	
1995	Uzyskanie II stopnia specjalizacji z periodontologii	
1991	Uzyskanie tytułu doktora habilitowanego nauk medycznych	Akademia Medyczna we Wrocławiu
1980	Uzyskanie tytułu doktora nauk medycznych	
1979	Uzyskanie II stopnia specjalizacji w dziedzinie protetyki stomatologicznej	

Źródło: Emitent

• **Marek Bochnia – członek Rady Nadzorczej Emitenta**

Jeden z trzech założycieli Stem Cells Spin sp. z o.o. (spółka dominująca Emitenta) Odpowiada za całokształt działalności badawczo-rozwojowej tej firmy, a także opracowywanie i wdrażanie nowych produktów.

*Przebieg kariery naukowej i zawodowej*

Od 2009	Członek Rady Nadzorczej Emitenta	Bio Inventions S.A.
2009	Współtwórca spółki Stem Cells Spin sp. z o.o.	Stem Cells Spin sp. z o.o.
Od 2008	Kierownik Zakładu ORL	
2007	Uzyskanie tytułu profesora nadzwyczajnego Akademii Medycznej we Wrocławiu	Akademia Medyczna we Wrocławiu
2002-2004	Rzecznik Prasowy	
2002	Uzyskanie tytułu doktora habilitowanego nauk medycznych	
1988-1990	Specjalista Otolaryngolog w Polskim Zespole Medycznym	Szpital Ibn Senna, Libia
1981	Uzyskanie II stopnia specjalizacji w otolaryngologii	Klinika Akademii Medycznej we Wrocławiu
1980	Uzyskanie tytułu doktora nauk medycznych	Akademia Medyczna we Wrocławiu
1978	Uzyskanie I stopnia specjalizacji w otolaryngologii	Klinika Akademii Medycznej we Wrocławiu
Od 1976	Rozpoczęcie pracy na Akademii Medycznej we Wrocławiu i w Klinice Akademii Medycznej we Wrocławiu na oddziale Otolaryngologii	
1975	Absolwent Wydziału Lekarskiego	Akademia Medyczna we Wrocławiu

Źródło: Emitent

• **Marek Cegielski – członek Rady Nadzorczej Emitenta**

Jeden z założycieli spółki dominującej Emitenta, Stem Cells Spin sp. z o.o., gdzie jest odpowiedzialny za całokształt działalności badawczo-rozwojowej firmy, a także opracowywanie i wdrażanie nowych produktów. Obecnie posiada otwarty przewód habilitacyjny.

*Przebieg kariery naukowej i zawodowej*

Od 2009	Członek Rady Nadzorczej Emitenta	Bio Inventions S.A.
2009	Współzałożyciel spółki Stem Cells Spin sp. z o.o.	Stem Cells Spin sp. z o.o.
1988	Uzyskanie tytułu doktora nauk weterynaryjnych	Akademia Rolnicza we Wrocławiu
Od 1978	Pracownik Katedry Histologii i Embriologii	Akademia Medyczna we Wrocławiu
1978	Absolwent Wydziału Weterynaryjnego	Akademia Rolnicza we Wrocławiu
1977	Roczna praktyka w zakresie rehabilitacji zwierząt	Tor Wyścigów Konnych Monticello, NY, USA

Źródło: Emitent

*Dorobek naukowy:*

- 22 prace oryginalne (w tym 14 w języku angielskim),
- 2 skrypty (2 rozdziały),
- 2 podręczniki (2 rozdziały),
- 32 komunikaty zjazdowe,
- zgłoszenia projektów wynalazczych (3 krajowe, 1 międzynarodowy).

• **Wojciech Dziewiszek**

Jeden z założycieli spółki Stem Cells Spin sp. z o.o. W spółce tej jest odpowiedzialny za całokształt działalności badawczo-rozwojowej, opracowywanie i wdrażanie nowych produktów.

*Przebieg kariery naukowej i zawodowej*

Od 2009	Członek Rady Nadzorczej Emitenta	Bio Inventions S.A.
2009	Współzałożyciel spółki Stem Cells Spin sp. z o.o.	Stem Cells Spin sp. z o.o.
2000	Uzyskanie tytułu doktora nauk medycznych	Akademia Medyczna we Wrocławiu
1987	Uzyskanie I stopnia specjalizacji w otolaryngologii	Klinika Otolaryngologii Akademii Medycznej we Wrocławiu
1985	Adiunkt w Katedrze i Zakładzie Farmakologii	Akademia Medyczna we Wrocławiu
1983	Absolwent Wydziału Lekarskiego	Akademia Medyczna we Wrocławiu

Źródło: Emitent

## 4.21 Dane o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu

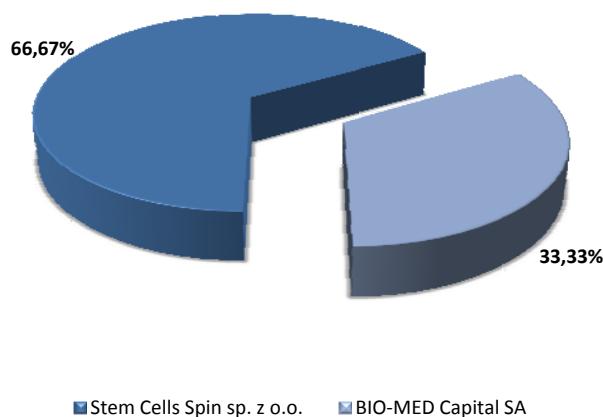
### 4.21.1 Struktura własnościowa przed emisją akcji serii C

Tabela 13 Wyszczególnienie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% udziału w kapitale zakładowym oraz głosach na WZ przed ofertą prywatną akcji serii C

Akcjonariusz	Seria akcji	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Stem Cells Spin sp. z o.o.	A	6 666 667	13 333 334	66,67%	80,00%
BIO-MED Capital S.A.	B	3 333 333	3 333 333	33,33%	20,00%
<b>Suma</b>		<b>10 000 000</b>	<b>16 666 667</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

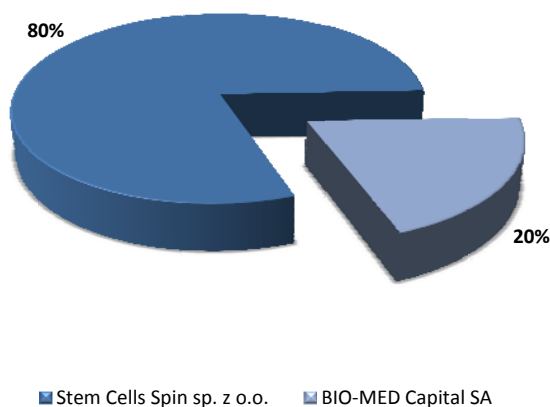
Źródło: Emitent

Wykres 3 Struktura własnościowa Emitenta przed ofertą prywatną akcji serii C (udział w kapitale zakładowym)



Źródło: Emitent

Wykres 4 Struktura własnościowa Emitenta przed ofertą prywatną akcji serii C (udział w głosach na WZ)



Źródło: Emitent

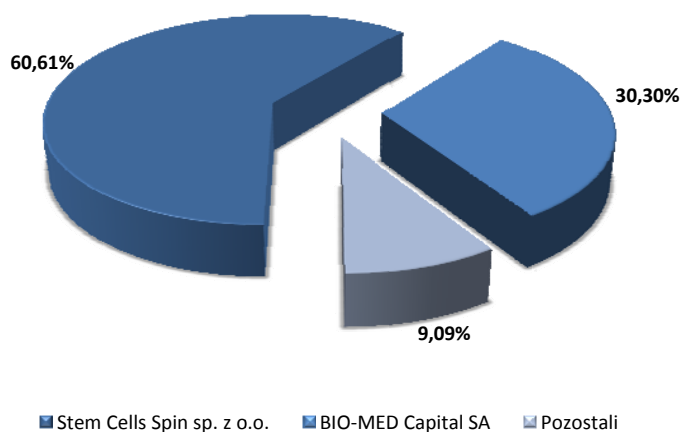
### 4.21.2 Struktura własnościowa po emisji akcji serii C

Tabela 14 Wyszczególnienie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% udziału w kapitale zakładowym oraz głosach na WZ po uwzględnieniu oferty prywatnej akcji serii C

Akcjonariusz	Seria akcji	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
<b>Stem Cells Spin sp. z o.o.</b>	A	6 666 667	13 333 334	60,61%	75,47%
<b>BIO-MED Capital S.A.</b>	B	3 333 333	3 333 333	30,30%	18,87%
<b>Pozostali</b>	C	1 000 000	1 000 000	9,09%	5,66%
<b>Suma</b>		<b>11 000 000</b>	<b>17 666 667</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

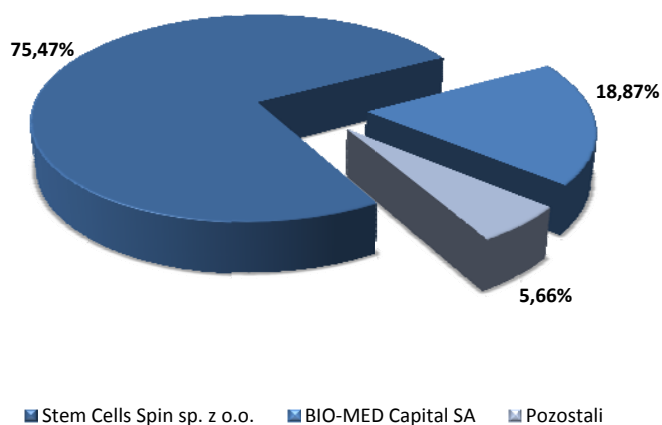
Źródło: Emitent

Wykres 5 Struktura własnościowa po uwzględnieniu oferty prywatnej akcji serii C (udział w kapitale zakładowym)



Źródło: Emitent

Wykres 6 Struktura własnościowa po uwzględnieniu oferty prywatnej akcji serii C (udział w głosach na WZ)



Źródło: Emitent

### 4.21.3 Umowy czasowego ograniczenia zbywalności akcji typu lock-up

Podmiot dominujący wobec Emitenta, spółka Stem Cells Spin sp. z o.o., zobowiązał się wobec Wrocławskiego Domu Maklerskiego S.A., iż w okresie 24 miesięcy od dnia pierwszego notowania instrumentów finansowych Emitenta w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect nie obciąży, nie zastawi, nie zbędzie, ani w inny sposób nie przeniesie własności 4.000.000 posiadanych przez siebie akcji serii A, jak również nie zobowiąże się do dokonania takich czynności na rzecz jakiegokolwiek osoby, chyba że zgodę w formie pisemnej pod rygorem nieważności na taką czynność wyrazi zarząd Wrocławskiego Domu Maklerskiego S.A.



## 5 Sprawozdania finansowe

- 5.1 Opinia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o badanych sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, zbadanie zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi



## O P I N I A NIEZALEŻNYCH BIEGŁYCH REWIDENTÓW

- I. Dla Rady Nadzorczej i Akcjonariuszy BIO INVENTIONS S.A. z siedzibą we Wrocławiu przy ul. Marii Konopnickiej nr 15.

Na dzień sporządzenia sprawozdania spółka nie została zarejestrowana do Krajowego Rejestru Sądowego i działała jako spółka w organizacji. Wpis do KRS został dokonany 22.02.2010 r.

- II. Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego BIO INVENTIONS S.A. z siedzibą we Wrocławiu, na które składa się:
- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
  - 2) bilans sporządzony na dzień 31.01.2010 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **98.419,90 zł**
  - 3) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2010 r. do 31.01.2010 r. wykazujący stratę netto w wysokości **4.723,82 zł**
  - 4) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1.01.2010 r. do 31.01.2010 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **95.276,18 zł**
  - 5) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1.01.2010 r. do 31.01.2010 r. wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **98.419,90 zł**
  - 6) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada kierownik jednostki. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

- III. Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
- a) przepisów rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.),
  - b) stosowanej w Polsce praktyki badania sprawozdań finansowych.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

- IV. Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:
- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31.01.2010 r., jak też jej wyniku finansowego za okres od 1.01.2009 r. do 31.01.2010 r.,
  - b) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
  - c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania przepisami prawa i postanowieniami statutu jednostki.
- V. Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

**BIEGŁY REWIDENT**  
**Janina Gołygowska**  
 nr ewid. 9336

.....  

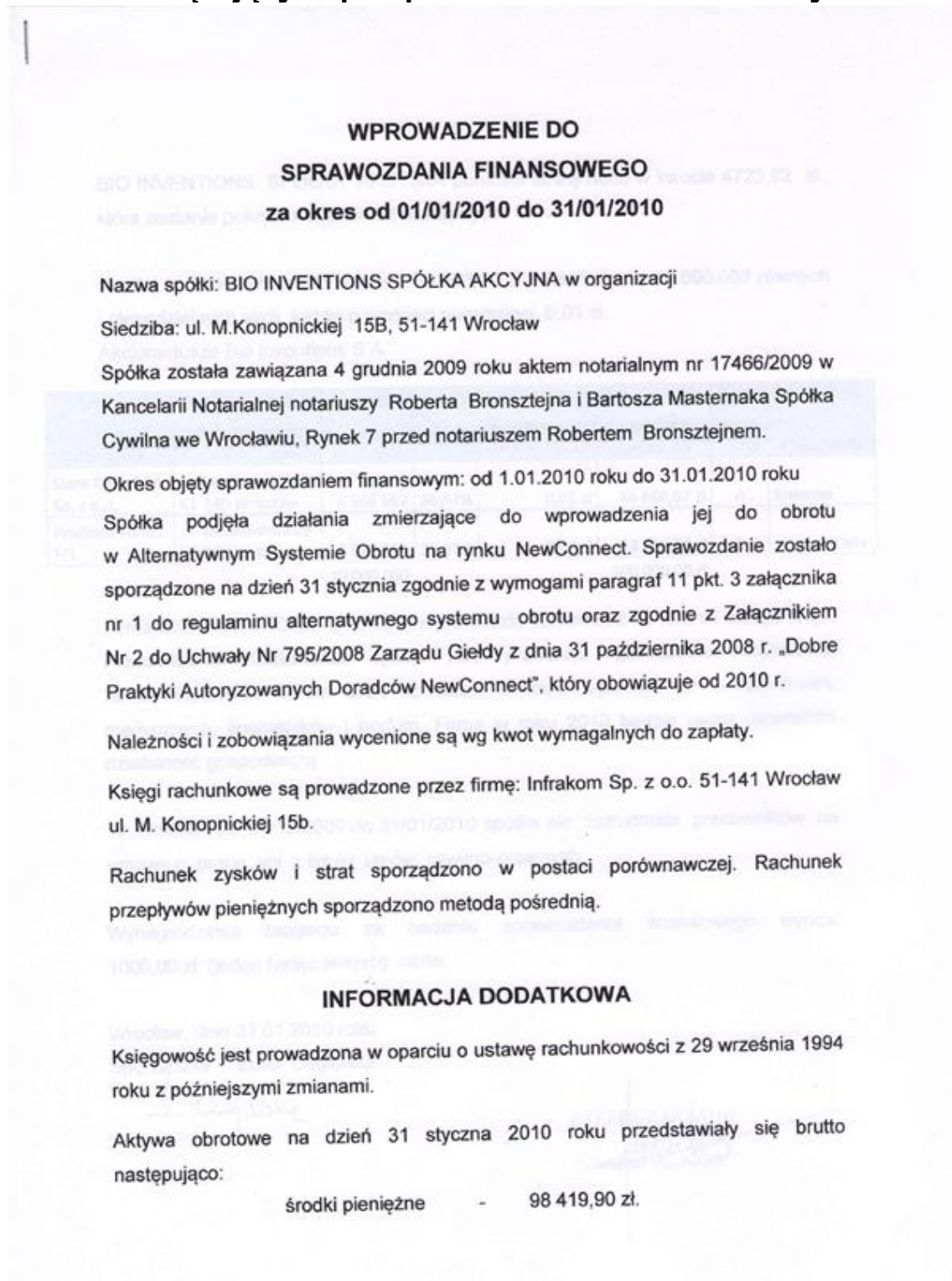

**Zespół Biegłych Rewidentów**  
**FABER Spółka z o.o.**  
 nr uprawnień 830  
 50-019 Wrocław  
 ul. Piłsudskiego 89

**WICEPREZES ZARZĄDU**  
 Biegły rewident  
 Teresa Kujawińska  
 nr ewid. 2033

.....  


Wrocław, 2010-03-01

**5.2 Sprawozdanie finansowe Emitenta za ostatni rok obrotowy, wraz z danymi porównawczymi, sporządzone zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta lub standardami uznawanymi w skali międzynarodowej oraz zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi**





WPROWADZENIE DO

BIO INVENTIONS SPÓŁKA AKCYJNA poniosła stratę netto w kwocie 4723,82 zł., która zostanie pokryta z zysków lat następnych.

Kapitał podstawowy spółki wynosi 100.000,00 zł i dzieli się na 10.000.000 równych i niepodzielnych akcji, każda o wartości nominalnej 0,01 zł.

Akcjonariusze Bio Inventions S.A.:

akcjonariusz	siedziba i adres akcjonariusza	ilość akcji	%	cena nominalna = cena emisyjna	Kapitał zakładowy	seria akcji	rodzaj akcji
Stem Cells Spin Sp. z o.o.	ul. Lenartowicza 6, 51-140 Wrocław	6 666 667	66,67%	0,01 zł	66 666,67 zł	A	imienne
Privilege Funds TFI	ul. Kielbaśnicza 28 50-109 Wrocław	3 333 333	33,33%	0,01 zł	33 333,33 zł	B	na okaziciela
		10 000 000			100 000,00 zł		

Firma BIO INVENTIONS S.A. będzie prowadzi działalność na terenie całego kraju. Przedmiotem działalności spółki jest produkcja podstawowa substancji farmaceutycznych, leków oraz sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych, medycznych, kosmetyków i perfum. Firma w roku 2010 będzie nadal prowadziła działalność gospodarczą

W okresie od 04/12/2009 do 31/01/2010 spółka nie zatrudniała pracowników na umowę o pracę ani z tytułu umów cywilno-prawnych.

Wynagrodzenie biegłego za badanie sprawozdania finansowego wynosi 1000,00 zł (jeden tysiąc złotych) netto.

Wrocław, dnia 31.01.2010 roku.

Sporządziła : Zofia Cegielska

Z. Cegielska

PREZES ZARZĄDU

Janusz Muszyński



**BIO INVENTIONS S.A.**  
**BILANS - AKTYWA**

Lp	Wyszczególnienie	Stan na	Stan na
		31.03.2010 w złotych	31.12.2009 w złotych
1	2	4	5
<b>A. Aktywa trwałe</b>			
<b>I. Wartości niematerialne i prawa</b>			
1	Koszty zakończonych prac rozwojowych		
2	Wartość firmy		
3	Inne wartości niematerialne i prawa		
4	Zaliczki na wartości niematerialne i prawa		
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>			
1	Środki trwałe		
2	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		
3	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		
4	urządzenia techniczne i maszyny		
5	środki transportu		
6	inne środki trwałe		
7	Środki trwałe w budowie		
8	Zaliczki na środki trwałe w budowie		
<b>III. Należności długoterminowe</b>			
1	Od jednostek powiązanych		
2	Od pozostałych jednostek		
<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>			
1	Nieruchomość		
2	Wartości niematerialne i prawa		
3	Długoterminowe aktywa finansowe		
4	w jednostkach powiązanych		
5	- udziały lub akcje		
6	- inne papiery wartościowe		
7	- udziały pożyczki		
8	- inne długoterminowe aktywa finansowe		
9	w pozostałych jednostkach		
10	- udziały lub akcje		
11	- inne papiery wartościowe		
12	- udziały pożyczki		
13	- inne długoterminowe aktywa finansowe		
14	- inne inwestycje długoterminowe		
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>			
1	Adytywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
2	Inne rozliczenia międzyokresowe		
<b>B. Aktywa obrotowe</b>		<b>88 419,90</b>	
<b>I. Zapasy</b>			
1	Materiały		
2	Półprodukty i produkty w toku		
3	Produkty gotowe		
4	Towary		
5	Zaliczki na dostawy		
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>			
1	Należności od jednostek powiązanych		
2	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty		
3	- do 12 miesięcy		
4	- powyżej 12 miesięcy		
5	Inne		
6	Należności od pozostałych jednostek		
7	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty		
8	- do 12 miesięcy		
9	- powyżej 12 miesięcy		
10	z tytułu pożyczek, dotacji, cał, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń		
11	Inne		
12	dochodzone na drodze sądowej		
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>		<b>88 419,90</b>	
1	krótkoterminowe aktywa finansowe		
2	w jednostkach powiązanych		
3	- udziały lub akcje		
4	- inne papiery wartościowe		
5	- udziały pożyczki		
6	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
7	w pozostałych jednostkach		
8	- udziały lub akcje		
9	- inne papiery wartościowe		
10	- udziały pożyczki		
11	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
12	inne inwestycje krótkoterminowe		
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>		<b>88 419,90</b>	
<b>Aktywa razem</b>		<b>88 419,90</b>	

Miejsce i data sporządzenia: **WROCLAW 15.02.2010**

Podpis osoby sporządzającej: **J. Cugielke**

PREZES ZARZĄDU  
**J. Kleszyński**

BIO INVENTIONS S.A.  
BILANS - PASYWA

Lp	Wyszczególnienie	Stan na	
		31.01.2010	31.12.2009
		w złotych	
1	2	4	5
<b>A.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>95 276,18</b>	
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	100 000,00	
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy		
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny		
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych		
VIII.	Zysk (strata) netto	(4 723,82)	
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
<b>B.</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>3 143,72</b>	
I.	Rezerwy na zobowiązania		
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		
	– długoterminowa		
	– krótkoterminowa		
3.	Pozostałe rezerwy		
	– długoterminowe		
	– krótkoterminowe		
II.	Zobowiązania długoterminowe		
1.	Wobec jednostek powiązanych		
2.	Wobec pozostałych jednostek		
a)	kredyty i pożyczki		
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c)	inne zobowiązania finansowe		
d)	inne		
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	<b>3 143,72</b>	
1.	Wobec jednostek powiązanych	3 143,72	
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	3 143,72	
	– do 12 miesięcy	3 143,72	
	– powyżej 12 miesięcy		
b)	inne		
2.	Wobec pozostałych jednostek		
a)	kredyty i pożyczki		
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c)	inne zobowiązania finansowe		
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		
	– do 12 miesięcy		
	– powyżej 12 miesięcy		
e)	zaliczki otrzymane na dostawy		
f)	zobowiązania wekslowe		
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		
h)	z tytułu wynagrodzeń		
i)	inne		
3.	Fundusze specjalne		
IV.	Rozliczenia międzyokresowe		
1.	Ujemna wartość firmy		
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe		
	– długoterminowe		
	– krótkoterminowe		
	<b>Pasywa razem</b>	<b>98 419,90</b>	

Miejsce i data sporządzenia: WROCLAW 18.01.2010

Podpis osoby sporządzającej: J. Cugielnske

PREZES ZARZADU  
Janusz Muszyński

BIO INVENTIONS S.A.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT  
(wariant porównawczy)

LP.	Wyszczególnienie	31.01.2010	31.12.2009
		bieżący rok kwota	ubiegły rok kwota
<b>A.</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>		
	– od jednostek powiązanych		
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów		
II.	Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)		
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki		
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		
<b>B.</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>4 723,72</b>	
I.	Amortyzacja		
II.	Zużycie materiałów i energii		
III.	Usługi obce	4 173,72	
IV.	Podatki i opłaty, w tym:	550,00	
	– podatek akcyzowy		
V.	Wynagrodzenia		
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe		
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		
<b>C.</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (A–B)</b>	<b>(4 723,72)</b>	
<b>D.</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>		
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
II.	Dotacje		
III.	Inne przychody operacyjne		
<b>E.</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>		
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		
III.	Inne koszty operacyjne		
<b>F.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D–E)</b>	<b>(4 723,72)</b>	
<b>G.</b>	<b>Przychody finansowe</b>		
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		
	– od jednostek powiązanych		
II.	Odssetki, w tym:		
	– od jednostek powiązanych		
III.	Zysk ze zbycia inwestycji		
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji		
V.	Inne		
<b>H.</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>0,10</b>	
I.	Odssetki, w tym:	0,10	
	– dla jednostek powiązanych		
II.	Strata ze zbycia inwestycji		
III.	Aktualizacja wartości inwestycji		
IV.	Inne		
<b>I.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G–H)</b>	<b>(4 723,82)</b>	
<b>J.</b>	<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.–J.II.)</b>		
I.	Zyski nadzwyczajne		
II.	Straty nadzwyczajne		
<b>K.</b>	<b>Zysk (strata) brutto (I+J)</b>	<b>(4 723,82)</b>	
<b>L.</b>	<b>Podatek dochodowy</b>		
<b>M.</b>	<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>		
<b>N.</b>	<b>Zysk (strata) netto (K–L–M)</b>	<b>(4 723,82)</b>	

Miejsce i data sporządzenia: *wrocław 18.02.2010*

Podpis osoby sporządzającej: *J. Cegielska*

PREZES ZARZĄDU

*Janusz Muszyński*



nazwa jednostki  
BIO INVENTIONS S.A.

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 31.01.2010 r.  
(metoda pośrednia)

Wyszczególnienie		31.01.2010	21.12.2009
<b>A.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
I.	Zysk (strata) netto	-4 723,82	
II.	Korekty razem	3 143,72	0,00
1.	Amortyzacja		
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
3.	Odsztyki i udziały w zyskach (dywidendy)		
4.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		
5.	Zmiana stanu rezerw		
6.	Zmiana stanu zapasów		
7.	Zmiana stanu należności		
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	3 143,72	
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		
10.	Inne korekty		
III.	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)</b>	<b>-1 580,10</b>	<b>0,00</b>
<b>B.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
I.	Wpływy	0,00	0,00
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
a)	w jednostkach powiązanych		
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
-	zbycie aktywów finansowych		
-	dywidendy i udziały w zyskach		
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
-	odsetki		
-	inne wpływy z aktywów finansowych		
4.	Inne wpływy inwestycyjne		
II.	Wydatki	0,00	0,00
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach		
-	nabycie aktywów finansowych		
-	udzielone pożyczki długoterminowe		
4.	Inne wydatki inwestycyjne		
III.	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>C.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
I.	Wpływy	100 000,00	0,00
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	100 000,00	
2.	Kredyty i pożyczki		
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4.	Inne wpływy finansowe		
II.	Wydatki	0,00	0,00
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych		
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
3.	Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku		
4.	Spłaty kredytów i pożyczek		
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7.	Platności zobowiązań z tytułu umów finansingu finansowego		
8.	Odsztyki		
9.	Inne wydatki finansowe		
III.	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>100 000,00</b>	<b>0,00</b>
<b>D.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+II-B.III+C.III)</b>	<b>98 419,90</b>	<b>0,00</b>
<b>E.</b>	<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>98 419,90</b>	
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
<b>F.</b>	<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>		
<b>G.</b>	<b>Środki pieniężne na koniec okresu (F+E-D), w tym:</b>	<b>98 419,90</b>	<b>0,00</b>
-	o ograniczonej możliwości dysponowania		

Miejsce i data sporządzenia: WROCŁAW 15.02.2010

podpis

J. Cugielnska

PREZES ZARZĄDU

Janusz W. Muszyński

Nazwa firmy **BIO INVENTIONS S.A.**  
Zestawienie zmian w kapitale własnym

	Wyszczególnienie	31.01.2010	31.12.2009
I.	Kapitał (fundusz) własny		
	- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
	- korekty błędów		
IIa.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach		
1.	Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu		
1.1.	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego		
a)	zwiększenie ( z tytułu)	100 000,00	
	- wydania udziałów (emisji akcji)	100 000,00	
b)	zmniejszenie (z tytułu)		
	- umorzenia udziałów (akcji)		
1.2.	Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	100 000,00	
2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu		
2.1.	Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy		
a)	zwiększenie ( z tytułu)		
b)	zmniejszenie (z tytułu)		
2.2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu		
3.	Udziały (akcje) własne na początek okresu		
a)	zwiększenie ( z tytułu)		
	- udziały przeznaczone do sprzedaży		
	- udziały przeznaczone do umorzenia		
b)	zmniejszenie (z tytułu)		
	- sprzedaż udziałów		
3.1.	Udziały (akcje) własne na koniec okresu		
4.	Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu		
4.1.	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego		
a)	zwiększenie ( z tytułu)		
	- emisji akcji powyżej wartości nominalnej		
	- z podziału zysku (ustawowo)		
	- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		
	- inne		
b)	zmniejszenie (z tytułu)		
	- pokrycia straty		
4.2.	Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu		
5.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
5.1.	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny		
a)	zwiększenie ( z tytułu)		
b)	zmniejszenie (z tytułu)		
	- zbycia środków trwałych		
6.2.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu		
6.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu		
6.1.	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych		
a)	zwiększenie ( z tytułu)		
b)	zmniejszenie (z tytułu)		
6.2.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu		
7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu		
7.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu		
	- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
	- korekty błędów		
7.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		
a)	zwiększenie ( z tytułu)		
	- podziału zysku z lat ubiegłych		
b)	zmniejszenie (z tytułu)		
7.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu		
7.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu		
	- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
	- korekty błędów		
7.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		
a)	zwiększenie ( z tytułu)		
	- przeniesienie straty z lat ubiegłych do pokrycia		
b)	zmniejszenie (z tytułu)		
7.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu		
7.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu		
8.	Wynik netto	-4 723,82	
a)	zysk netto		
b)	strata netto	-4 723,82	
c)	odpisy z zysku		
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	95 276,18	
III.	Kapitał (fundusz) własny , po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	95 276,18	

WROCŁAW 18.02.2010 *J. Cigielke*  
data i podpis sporządzającego

PREZES ZARZĄDU  
*[Podpis]*  
Krzysztof Muszyński



## 5.3 Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego

**BIO INVENTIONS S.A.**  
ul. Marii Konopnickiej 15  
51-141 WROCŁAW

# **RAPORT**

## **UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ**



**ZESPÓŁ  
BIEGLYCH  
REWIDENTÓW**  
Spółka z o.o.

50-019 Wrocław  
ul. Piłsudskiego 89  
tel./fax 071/ 343 05 06  
343 32 17  
343 71 11  
poczta@faber.com.pl

NIP: 897-000-85-32  
REGON: 931613874  
KRS: 0000130576  
KIBR: nr 830

[www.faber.com.pl](http://www.faber.com.pl)

## SPIS TREŚCI:

A.	CZĘŚĆ OGÓLNA.....	3
B.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA .....	6
1.	OCENA PRAWIDŁOWOŚCI STOSOWANEGO SYSTEMU KSIĘGOWOŚCI.....	6
2.	INWENTARYZACJA AKTYWÓW I PASYWÓW.....	7
3.	AKTYWA.....	8
4.	PASYWA .....	8
4.1	Kapitały własne.....	8
5.	RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES 01.01.2010 - 31.01.2010 R. ....	8
5.1	Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi wynoszą - nie występują .....	8
5.2	Koszty działalności operacyjnej w kwocie .....	8
6.	STRATA BRUTTO.....	9
7.	BADANIE POZOSTAŁYCH CZĘŚCI SKŁADOWYCH SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO. ....	9
7.1	Rachunek przepływów pieniężnych.....	9
7.2	Zestawienie zmian w kapitale własnym.....	9
7.3	Informacja dodatkowa .....	9
7.4	Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki .....	10
7.5	Zdarzenia po dacie bilansu.....	10
7.6	Podsumowanie.....	10

## A. Część ogólna

1. Jednostka działa na podstawie statutu sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 04.12.2009 r. Repertorium A nr 17466/2009 w Kancelarii Notarialnej we Wrocławiu przed notariuszem Robertem Bronsztejnem. Okres działalności jednostki nie jest określony.

2. Ponadto jednostka posiada następujące dokumenty legalizujące jej działalność:

- a) pierwszy wpis do rejestru przedsiębiorców w KRS pod numerem 0000349562 z dnia 23.02.2010 r. w Krajowym Rejestrze Sądowym Sądu Rejonowego dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy.

Na dzień badania spółka posiada nr REGON 021129430, nie posiada numeru identyfikacyjnego NIP.

3. Przedmiotem działalności jednostki, wynikającym z umowy i wpisu do rejestru sądowego jest:

- a) produkcja podstawowych substancji farmaceutycznych,
- b) produkcja leków i pozostałych wyrobów farmaceutycznych,
- c) sprzedaż hurtowa perfum i kosmetyków,
- d) sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych,
- e) sprzedaż detaliczna wyrobów farmaceutycznych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
- f) sprzedaż detaliczna wyrobów medycznych, włączając ortopedyczne, prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
- g) sprzedaż detaliczna kosmetyków i artykułów toaletowych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
- h) pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- i) pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- j) badania i analizy związane z jakością żywności,
- k) pozostałe badania i analizy techniczne,
- l) badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii,
- m) badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych,
- n) badanie rynku i opinii publicznej,
- o) działalność w zakresie specjalistycznego projektowania,
- p) działalność związana z tłumaczeniami,
- q) pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- r) działalność weterynaryjna
- s) pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej nie sklasyfikowane
- t) pozostała działalność w zakresie opieki zdrowotnej, gdzie indziej nie sklasyfikowana

BIO INVENTIONS S.A. z siedzibą we Wrocławiu - Raport z badania sprawozdania finansowego za okres 01.01-31.12.2010

4. Organy jednostki przedstawiają się następująco:

a) Zarząd powołany przez uprawniony organ - w składzie:

Prezes Zarządu            Janisław Stanisław Muszyński

b) Rada Nadzorcza pracowała w składzie:

Przewodniczący RN      Marek Ziętek

Członek RN                Marek Bochnia

Członek RN                Marek Cegielski

Członek RN                Wojciech Dziewiszek

Członek RN                Andrzej Babiarcz

5. Księgowość spółki jest prowadzona przez firmę Infracom Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu.

6. Kapitały własne kształtują się następująco:

Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.01.2010 r.
Kapitał (fundusz) własny	95.276,18
Kapitał (fundusz) podstawowy	100.000,00
Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	
Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	
Kapitał (fundusz) zapasowy	
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	
Zysk (strata) z lat ubiegłych	
Zysk (strata) netto	(4.723,82)
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (w.ujemna)	

Kapitał podstawowy wynosi 100.000,00 zł i dzieli się na 10.000.000 równych i niepodzielnych akcji, każda o wartości nominalnej 0,01 zł. Wartość księgową 1 akcji wynosi 0,0095. zł, czyli 95,28% do ceny nominalnej, przy czym akcje te posiadają



BIO INVENTIONS S.A. z siedzibą we Wrocławiu - Raport z badania sprawozdania finansowego za okres 01.01-31.12.2010

- spółka „STEM CELLS SPIN” Sp. z o.o. 6.666.667 akcji imiennych serii A o numerach 0000001 do 6.666.667 o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 0,01 zł
- spółka „PRIVILEGE FUNDS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH” S.A. - 3.333.333 akcji na okaziciela, serii B o numerach 0000001 do 3.333.333 o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 0,01 zł.

Wymieniona kwota kapitału podstawowego (zakładowego) wykazana została w wysokości określonej w umowie spółki i wpisanej do rejestru sądowego, zgodnie z art. 36 ust. 1 i 2 ustawy o rachunkowości:

- a) jest w całości opłacona gotówką, zgodnie z art. 306 i 309 KSH,
- b) odpowiada wysokości określonej w art. 624 KSH,
- c) wpis do rejestru sądowego został dokonany po dacie sporządzenia sprawozdania.

7. Na dzień badania spółka nie zatrudniała pracowników.
8. Uchwałą nr 1/01/2010 Rady Nadzorczej z dnia 15 stycznia 2010 r. do nieobowiązkowego w świetle art. 64 ustawy o rachunkowości badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy – zgodnie z art. 66 ustęp 4 ustawy o rachunkowości - wybrana została firma audytorska Zespół Biegłych Rewidentów „FABER” Sp. z o.o. we Wrocławiu wpisana pod numerem 830 na listę podmiotów uprawnionych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów (opublikowanych w Monitorze Polskim nr 54/2003 pod L.p. 128). Obowiązek badania wynika z regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu. Spółka podjęła działania zmierzające do wprowadzenia jej na giełdę NewConnect.
9. Niniejsze badanie, zgodnie z umową z dnia 19.01.2010 r. zawartą w wykonaniu ww. uchwały Rady Nadzorczej, przeprowadzono w siedzibie jednostki w lutym i marcu 2010 r.
10. Zarówno podmiot audytorski, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident Janina Gołygowska (nr ewid. 9336) oświadczają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 66 ustęp 2 ustawy o rachunkowości.
11. Sprawozdanie jest sporządzone za okres jednego miesiąca. Jest to pierwsze sprawozdanie spółki.
12. Przedłożone do badania sprawozdanie finansowe za bieżący rok obrotowy, zgodnie z art. 45 ustawy o rachunkowości, składa się z:
  - a) wprowadzenia do sprawozdania finansowego,
  - b) bilansu na 31.01.2010 r., z sumą aktywów i pasywów **98.419,90 zł**



BIO INVENTIONS S.A. z siedzibą we Wrocławiu - Raport z badania sprawozdania finansowego za okres 01.01-31.12.2010

c) rachunku zysków i strat wykazującego wynik finansowy - strata	4.723,82 zł
d) zestawienia zmian w kapitale własnym wykazujące wzrost kapitałów o	95.276,18 zł
e) rachunku przepływów pieniężnych wykazujący wzrost środków pieniężnych o	98.419,90 zł
f) dodatkowych informacji i objaśnień	

oraz dołączonego sprawozdania Zarządu z działalności jednostki.

13. Zgodnie z art. 67 ustawy o rachunkowości jednostka udostępniła biegłemu prowadzone księgi rachunkowe i dokumenty stanowiące podstawę ich sporządzenia oraz udzieliła informacji niezbędnych do wydania opinii biegłego rewidenta o badanym sprawozdaniu finansowym.

14. Ponadto kierownik jednostki złożył w dacie zakończenia badania - dodatkowe oświadczenie o:

- a) kompletności, prawidłowości i rzetelności sprawozdania finansowego przedłożonego do badania,
- b) ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań korespondujących z dniem bilansowym,
- c) niezajściwności innych zdarzeń gospodarczych, wpływających istotnie na wielkość danych liczbowych wynikających ze sprawozdania finansowego.

15. Niniejszy raport został opracowany przez biegłego rewidenta na podstawie rewizyjnej dokumentacji roboczej, wymaganej przez normy wykonywania zawodu biegłego rewidenta, z uwzględnieniem:

- a) stosownych prób badawczych, w tym pozycji dominujących kwotowo,
- b) poziomu istotności ustalonego dla sprawozdania finansowego,
- c) zawodowego osądu zgodności zdarzeń gospodarczych z operacjami księgowymi,
- d) w zakresie rozliczeń podatkowych raport obejmuje badanie stanu rozrachunków z tych tytułów i ich zgodność z danymi deklarowanymi przez badaną jednostkę.

## B. Część szczegółowa

### 1. Ocena prawidłowości stosowanego systemu księgowości.

#### 1.1 Księgowość jednostki.

Księgowość jednostki funkcjonuje na podstawie aktualnego opracowania pt. „Polityka Rachunkowości”, zatwierdzonego przez kierownika jednostki z mocą obowiązującą od 1.01.2010r.

BIO INVENTIONS S.A. z siedzibą we Wrocławiu - Raport z badania sprawozdania finansowego za okres 01.01-31.12.2010

W opracowaniu tym ujęto wybrane przez jednostkę alternatywne rozwiązania, ustawowe wynikające z art. 10 ustawy o rachunkowości, w tym reguły, metody i procedury dotyczące wyceny przychodów, rozchodów i stanów bilansowych poszczególnych pozycji aktywów i pasywów, również zasad szacowania odpisów aktualizujących utratę wartości, bądź jej przyrost.

**1.2 W zakresie prawidłowości stosowanego systemu księgowości biegły potwierdza, że:**

- a) prowadziła w sposób poprawny księgi rachunkowe, przy użyciu właściwego programu komputerowego,
- b) operacje gospodarcze zaewidencjonowane zostały zgodnie z podstawowymi zasadami rachunkowości, w tym zgodnie z zasadą memoriału i ostrożnej wyceny,
- c) dowody źródłowe stanowiące podstawę do ujęcia w księgach rachunkowych były sprawdzane i kwalifikowane zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 6 ustawy o rachunkowości, w tym m.in. kwalifikowane ekonomicznie przez osoby uprawnione i na tej podstawie dekretowane technicznie do prawidłowego ich ujęcia w księgach rachunkowych.

**1.3 W zakresie zabezpieczenia dostępu do danych z ksiąg rachunkowych i dowodów księgowych oraz za pomocą komputerów stwierdza się, że:**

- a) jednostka przechowuje zbiory na wydrukach papierowych oraz na nośnikach trwałych typu „raz zapisz - wielokrotnie odczytaj”.

Rokiem obrotowym jednostki jest rok kalendarzowy, a okresem sprawozdawczym miesiąc.

**2. Inwentaryzacja aktywów i pasywów.**

Inwentaryzacja aktywów i pasywów została przeprowadzona do bilansu rocznego w zasadniczej części zgodnie z art. 26 ustawy o rachunkowości:

- a) w drodze weryfikacji stanu ewidencyjnego i wyceny:
  - środki pieniężne na dzień 31.01.2010 r.
  - kapitały własne na dzień 31.01.2010 r.
  - rozrachunki z odbiorcami na dzień 31.01.2010 r.

Stwierdza się, że księgi rachunkowe wraz z dokumentacją stanowiącą podstawę do ewidencji operacji gospodarczych – uznaje się za prawidłowe w rozumieniu art. 24 ustawy o rachunkowości i stanowiące podstawę do sporządzenia zbadanego sprawozdania finansowego.

BIO INVENTIONS S.A. z siedzibą we Wrocławiu - Raport z badania sprawozdania finansowego za okres 01.01-31.12.2010

<b>3. AKTYWA</b>	<b>98.419,90</b>
<p>Aktywa zbadanego bilansu w układzie odtwarzającym sprawozdanie finansowe obejmują środki pieniężne zgromadzone na rachunku bankowym w banku BPH SA O/Wrocław.</p> <p>Stan środków wynika z wyciągu bankowego. Bank nie wystawił potwierdzenia salda na 31.01.2010 r.</p>	
<b>4. PASYWA zweryfikowanego bilansu w układzie wynikającym ze sprawozdania finansowego kształtują się następująco:</b>	
<b>4.1 Kapitały własne ogółem wynoszą</b>	<b>95.276,18</b>
<p>Stanowią one 96,81% pasywów, w tym mieszczą się:</p>	
<b>4.1.1 Kapitał podstawowy</b>	<b>100.000,00</b>
<p>wykazany został zgodnie ze stanem faktycznym prawnym (statutem) określonym w art. 36 ustawy o rachunkowości, a jego wysokość spełnia wymagania KSH. Na dzień 31.01.2010 r. spółka nie została zarejestrowana w KRS. Wpis został dokonany 23.02.2010 r.</p>	
<b>4.1.2 Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>3.143,72</b>
<p>stanowią 3,19% pasywów i obejmują wiarygodnie ustalone zobowiązania z tytułu dostaw i usług.</p>	
<b>4.1.3 Wynik finansowy netto roku obrotowego - strata</b>	<b>4.723,82</b>
<p>ustalony został na podstawie prawidłowych zdarzeń gospodarczych w rzetelnych księgach rachunkowych i jest rachunkowo zgodny z kwota figurującą w rachunku zysków i strat.</p>	
<b>5. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za okres 01.01.2010 - 31.01.2010 r.</b>	
<p>sporządzony został z uwzględnieniem postanowień art. 47 ustawy o rachunkowości w wersji porównawczej, zgodnie z wyborem przyjętym w Zakładowej Polityce Rachunkowości.</p>	
<b>5.1 Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi wynoszą - nie występują.</b>	
<b>5.2 Koszty działalności operacyjnej w kwocie</b>	<b>4.723,72</b>
<p>Koszty te ustalone obejmują głównie wydatki związane z zawiązaniem i rejestracją spółki.</p>	



**6. STRATA BRUTTO.**

Wyszczególnienie	Kwota w zł
- Zysk (Strata) brutto	(4.723,82)
- Zysk (Strata) netto	(4.723,82)

W rachunku zysków i strat jednostka wykazała stratę netto za okres 01.01 - 31.12.2010 r. w wysokości 4.723,82 zł i w tej samej wiarygodnej kwocie figuruje - w pasywach bilansu.

**7. BADANIE POZOSTAŁYCH CZĘŚCI SKŁADOWYCH SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.**

**7.1 Rachunek przepływów pieniężnych.**

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony zgodnie z art. 48, b<sup>o</sup> ustawy o rachunkowości w sposób wiarygodny, powiązany z bilansem i rachunkiem zysków i strat wykazuje:

Zmianę (+ -)	Kwota w zł
środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej w wysokości	-/ 1.580,10
środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej w wysokości	0,00
środków pieniężnych netto z działalności finansowej w wysokości	100.000,00

**7.2 Zestawienie zmian w kapitale własnym.**

Jednostka kompletnie i wiarygodnie ujęła pozycje kształtujące wzrost kapitału własnego o  
zgodnie z bilansem oraz księgami rachunkowymi.

**95.276,18**

**7.3 Informacja dodatkowa.**

Informacja dodatkowa obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia. Informacja dodatkowa zawiera niezbędny zakres danych liczbowych i słownych, zgodnych z danymi bilansu i rachunku zysków i strat. W informacji dodatkowej omówiono przekształcenie wyniku finansowego brutto w podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym.

BIO INVENTIONS S.A. z siedzibą we Wrocławiu - Raport z badania sprawozdania finansowego za okres 01.01-31.12.2010

**7.4 Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki.**

Sprawozdanie z działalności za rok obrotowy spełnia wymogi określone w art. 49 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości, a informacje i liczbowe dane w nim zawarte są zgodne z danymi zbadanego sprawozdania finansowego.

**7.5 Zdarzenia po dacie bilansu.**

Biegły stwierdza, że między datą 31.01.2010 r., a datą zakończenia badania nie wystąpiły istotne zdarzenia gospodarcze, mające wpływ na roczne sprawozdanie finansowe i zysk bilansowy, przy czym uwzględnia się w tym zakresie oświadczenie złożone przez Zarząd w dniu 01.03.2010 r.

**7.6 Podsumowanie.**

Podsumowanie wyników badania zawarte jest w opinii stanowiącej odrębny dokument.

Niniejszy raport zawiera 10 stron kolejno numerowanych i opatrzonych podpisem biegłego rewidenta.

Integralną część raportu stanowią załączniki:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego za rok obrotowy.
2. Bilans sporządzony na 31.01.2010
3. Rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2010 r. do 31.01.2010 r.
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym.
5. Rachunek przepływów pieniężnych.
6. Dodatkowe informacje i objaśnienia.
7. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki.

**BIEGLY REWIDENT**  
Janina Gołygowska  
nr ewid. 9336



**Zespół Biegłych Rewidentów**  
FABER Spółka z o.o.  
nr uprawnień 830  
50-019 Wrocław  
ul. Piłsudskiego 89

**WICEPREZES ZARZĄDU**  
Biegły rewident  
Teresa Kujawińska  
nr ewid. 2033



Wrocław, 2010-03-01



## 6 Załączniki

### 6.1 Odpis z właściwego dla Emitenta rejestru

CODO	WR/23.02/142/2010	Operator: BAJAN-SAWICKA EWELINA	Strona 1 z 7
------	-------------------	---------------------------------	--------------

ODDZIAŁ CENTRALNEJ INFORMACJI  
KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO  
ul. Poznańska 16-20  
53630 Wrocław

**KRAJOWY REJESTR SĄDOWY**

Stan na dzień 23.02.2010 godz. 12:41:28  
Numer KRS: **0000349562**  
**ODPIS AKTUALNY**  
**Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW**

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	22.02.2010		
Ostatni wpis	Numer wpisu	1	Data dokonania wpisu
	Sygnatura akt	WR.VI NS-REJ.KRS/2616/10/476	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA WROCŁAWIA-FABRYCZNEJ WE WROCŁAWIU, VI WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	-----
3.Firma, pod którą spółka działa	BIO INVENTIONS SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. DOLNOŚLĄSKIE, powiat M. WROCŁAW, gmina M. WROCŁAW, miejsc. WROCŁAW
2.Adres	ul. MARII KONOPNICKIEJ, nr 15 B, lok. ---, miejsc. WROCŁAW, kod 51-141, poczta WROCŁAW, kraj POLSKA

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie	
1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie	1 04.12.2009 R., NOTARIUSZ ROBERT BRONSZTEJN, KANCELARIA NOTARIALNA WE



CODO WR/23.02/142/2010 Operator: BAJAN-SAWICKA EWELINA Strona 3 z 7

2	1.Nazwa serii akcji	B
	2.Liczba akcji w danej serii	3333333
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych	
Brak wpisów	

Rubryka 11	
1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	NIE

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD	
2.Sposób reprezentacji podmiotu	DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ WOLI W IMIENIU SPÓŁKI ORAZ DO JEJ REPREZENTOWANIA UPOWAŻNIONY JEST JEDEN CZŁONEK ZARZĄDU - W PRZYPADKU ZARZĄDU JEDNOOSOBOWEGO, LUB DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU ŁĄCZNIE LUB CZŁONEK ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM - W PRZYPADKU ZARZĄDU WIELOSOBOWEGO.	
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	MUSZYŃSKI
	2.Imiona	JANISŁAW STANISŁAW
	3.Numer PESEL/REGON	42100901410
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	---

Rubryka 2 - Organ nadzoru		
1	1.Nazwa organu	RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu	
1	1.Nazwisko	ZIĘTEK
	2.Imiona	MAREK FRANCISZEK



CODo WR/23.02/142/2010 Operator: BAJAN-SAWICKA EWELINA Strona 4 z 7

	3.Numer PESEL	51032803736
2	1.Nazwisko	BOCHNIA
	2.Imiona	MAREK MARIA
	3.Numer PESEL	52012504519
3	1.Nazwisko	CEGIELSKI
	2.Imiona	MAREK ANDRZEJ
	3.Numer PESEL	52063001058
4	1.Nazwisko	DZIEWISZEK
	2.Imiona	WOJCIECH JAREMI
	3.Numer PESEL	58012501396
5	1.Nazwisko	BABIARZ
	2.Imiona	ANDRZEJ ROBERT
	3.Numer PESEL	85090702458

Rubryka 3 - Prokurenci
Brak wpisów

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności	
1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1 21, 10, Z, PRODUKCJA PODSTAWOWYCH SUBSTANCJI FARMACEUTYCZNYCH
	2 21, 20, Z, PRODUKCJA LEKÓW I POZOSTALYCH WYROBÓW FARMACEUTYCZNYCH
	3 46, 45, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA PERFUM I KOSMETYKÓW
	4 46, 46, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA WYROBÓW FARMACEUTYCZNYCH I MEDYCZNYCH
	5 47, 73, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA WYROBÓW FARMACEUTYCZNYCH PROWADZONA W WYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH
	6 47, 74, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA WYROBÓW MEDYCZNYCH, WŁĄCZAJĄC ORTOPEDYCZNE, PROWADZONA W WYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH
	7 47, 75, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA KOSMETYKÓW I ARTYKUŁÓW TOALETOWYCH PROWADZONA W WYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH
	8 64, 99, Z, POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
	9 70, 22, Z, POZOSTAŁE DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA
	10 71, 20, A, BADANIA I ANALIZY ZWIĄZANE Z JAKOŚCIĄ ŻYWNOŚCI
	11 71, 20, B, POZOSTAŁE BADANIA I ANALIZY TECHNICZNE
	12 72, 11, Z, BADANIA NAUKOWE I PRACE ROZWOJOWE W DZIEDZINIE BIOTECHNOLOGII
	13 72, 19, Z, BADANIA NAUKOWE I PRACE ROZWOJOWE W DZIEDZINIE POZOSTALYCH NAUK PRZYRODNICZYCH I TECHNICZNYCH
	14 73, 20, Z, BADANIE RYNKU I OPINII PUBLICZNEJ
	15 74, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE SPECJALISTYCZNEGO PROJEKTOWANIA
	16 74, 30, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z TŁUMACZENIAMI
	17 74, 90, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ PROFESJONALNA, NAUKOWA I TECHNICZNA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA



CODo WR/23.02/142/2010 Operator: BAJAN-SAWICKA EWELINA Strona 5 z 7

18	75, 00, Z, DZIAŁALNOŚĆ WETERYNARYJNA
19	85, 99, B, POZOSTAŁE POZASZKOLNE FORMY EDUKACJI, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANE
20	86, 90, E, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE OPIEKI ZDROWOTNEJ, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach  
Brak wpisów

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej  
Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego  
Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości  
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności  
Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu upadłościowym poprzez zawieszenie prowadzonych przeciwko niemu egzekucji, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania  
Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych  
Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator





CODe WR/23.02/142/2010 Operator: BAJAN-SAWICKA EWELINA Strona 6 z 7

Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja  
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki  
Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny  
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu  
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym  
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym  
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym  
Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej  
Brak wpisów

Wrocław, 23.02.2010 godz: 12:41:28



CODo

WR/23.02/142/2010

Operator: BAJAN-SAWICKA EWELINA

Strona 7 z 7

Podpis

BAJAN-SAWICKA EWELINA

*Bajan-Sawicka*



## 6.2 Ujednolicony aktualny tekst statutu Emitenta oraz treść podjętych uchwał walnego zgromadzenia w sprawie zmian statutu spółki nie zarejestrowanych przez sąd

### 6.2.1 Statut Emitenta

#### STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ

##### I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

###### §1

1. Firma Spółki brzmi Bio Inventions Spółka Akcyjna
2. Spółka może używać skrótu Bio Inventions S.A.
3. Spółka może używać wyróżniającego ją znaku graficznego.

###### §2

Siedzibą Spółki jest Wrocław.

###### §3

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

###### §4

1. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.
2. Spółka na obszarze swojego działania może otwierać i prowadzić oddziały oraz przedstawicielstwa, tworzyć lub przystępować do innych spółek i organizacji gospodarczych, także z udziałem zagranicznym.
3. Spółka może uczestniczyć we wszystkich dozwolonych przez prawo powiązaniach organizacyjno-prawnych.
4. Założycielami spółki są:
  - 1) Stem Cells Spin sp. z o.o.
  - 2) Privilege Funds TFI S.A.

##### II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

###### §5

1. Przedmiotem działalności Spółki jest:
  - 1) PKD 21.10.Z Produkcja podstawowych substancji farmaceutycznych,
  - 2) PKD 21.20.Z Produkcja leków i pozostałych wyrobów farmaceutycznych,
  - 3) PKD 46.45.Z Sprzedaż hurtowa perfum i kosmetyków,
  - 4) PKD 46.46.Z Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych,
  - 5) PKD 47.73.Z Sprzedaż detaliczna wyrobów farmaceutycznych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
  - 6) PKD 47.74.Z Sprzedaż detaliczna wyrobów medycznych, włączając ortopedyczne, prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
  - 7) PKD 47.75.Z Sprzedaż detaliczna kosmetyków i artykułów toaletowych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
  - 8) PKD 64.99.Z Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
  - 9) PKD 70.22.Z Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
  - 10) PKD 71.20.A Badania i analizy związane z jakością żywności,
  - 11) PKD 71.20.B Pozostałe badania i analizy techniczne,
  - 12) PKD 72.11.Z Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii,
  - 13) PKD 72.19.Z Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych,
  - 14) PKD 73.20.Z Badanie rynku i opinii publicznej,
  - 15) PKD 74.10.Z Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania,
  - 16) PKD 74.30.Z Działalność związana z tłumaczeniami,
  - 17) PKD 74.90.Z Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana,
  - 18) PKD 75.00.Z Działalność weterynaryjna,
  - 19) PKD 85.59.B Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane,

- 20) PKD 86.90.E Pozostała działalność w zakresie opieki zdrowotnej, gdzie indziej niesklasyfikowana.
2. W przypadku, gdy którykolwiek z rodzajów przedmiotu działalności wymienionych powyżej wymaga odrębnego zezwolenia lub koncesji Spółka podejmie tę działalność po uzyskaniu takiego zezwolenia lub koncesji.
  3. Zmiana przedmiotu działalności Spółki może nastąpić bez wykupu akcji, jeżeli uchwała powzięta będzie większością dwóch trzecich głosów, w obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

### III. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

#### §6

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 100.000,00 zł (słownie: sto tysięcy złotych) i dzieli się na 10.000.000 akcji o wartości nominalnej 0,01 zł (słownie: jeden grosz) każda, w tym :
  - a. 6.666.667 akcji imiennych serii A,
  - b. 3.333.333 akcji na okaziciela serii B.
2. Akcje imienne serii A są uprzywilejowane w ten sposób, iż na każdą z nich przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu.
3. Kapitał zakładowy został w całości pokryty.
4. Zastawnik lub użytkownik akcji nie może wykonywać prawa głosu z akcji, na której ustanowiono zastaw lub użytkowanie.
5. W przypadku dalszych emisji akcji, akcje te mogą być akcjami imiennymi lub na okaziciela. Każda następną emisją akcji będzie oznaczona kolejnymi literami alfabetu.

#### §7

1. Kapitał zakładowy Spółki może być podwyższony w drodze emisji nowych akcji lub podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji.
2. Akcje każdej nowej emisji mogą być pokrywane gotówką lub wkładami niepieniężnymi.
3. Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie jest dopuszczalna. Zamiany dokonuje Zarząd Spółki na żądanie akcjonariusza posiadającego takie akcje. Żądanie przedstawia się Zarządowi w formie pisemnej.

#### §8

Spółka może emitować obligacje oraz inne papiery wartościowe w zakresie dozwolonym przez prawo. Na podstawie uchwał Walnego Zgromadzenia Spółka ma prawo emitować obligacje zamienne na akcje lub obligacje z prawem pierwszeństwa.

#### §9

1. Akcje Spółki mogą być umarżane za zgodą akcjonariusza, którego umorzenie dotyczy, w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne).
2. Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.
3. Uchwała Walnego Zgromadzenia o umorzeniu akcji określa sposób i warunki umorzenia, a w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszom z tytułu umorzonych akcji oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego.

#### §10

1. W zyskach i stratach Spółki akcjonariusze uczestniczą proporcjonalnie do posiadanych akcji.
2. Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku netto wynikającym z rocznego bilansu. Zysk netto dzieli się według zasad ustalonych w uchwale Walnego Zgromadzenia, które każdorazowo zadecyduje o przeznaczeniu zysku oraz o tym jaką część zysku przeznaczyć do podziału między akcjonariuszy. Zysk netto może być wyłączony z podziału w całości i pozostawiony w Spółce.
3. Sposób przeznaczenia zysku, zasady i terminy podziału zysku są określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.
4. Na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy Zarząd może wypłacić akcjonariuszom zaliczkę, na warunkach i zasadach określonych w kodeksie spółek handlowych.

### IV. ORGANY SPÓŁKI

#### §11

Organami Spółki są:

1. Zarząd,
2. Rada Nadzorcza,
3. Walne Zgromadzenie.

**A. ZARZĄD****§12**

1. Zarząd Spółki składa się z od 1 (jednego) do 2 (dwóch) członków, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych i odwoływanych na wspólną pięcioletnią kadencję, przy czym Prezesa Zarządu powołuje i odwołuje Stem Cells Spin sp. z o.o. tak długo jak posiada co najmniej 5.000.000 (pięć milionów) akcji Spółki, a drugiego członka zarządu – Rada Nadzorcza.
2. Członkowie Zarządu, którzy kończą kadencję mogą być wybierani ponownie.
3. Mandat Członków Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu.
4. Członek Zarządu składa rezygnację Radzie Nadzorczej na piśmie. Rezygnację uważa się za skutecznie dokonaną jeśli została wysłana listem poleconym na adres Spółki i adres Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a w przypadku niedokonania jego wyboru lub wygaśnięcia mandatu Przewodniczącego, na adres każdego z pozostałych członków Rady Nadzorczej.

**§13**

1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych.
2. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki, nie zastrzeżone przepisami prawa lub postanowieniami niniejszego Statutu dla Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, należą do kompetencji Zarządu. Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu.

**§ 14**

1. Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki oraz do jej reprezentowania upoważniony jest jeden Członek Zarządu – w przypadku zarządu jednoosobowego, lub dwóch Członków Zarządu łącznie lub członek Zarządu łącznie z prokurentem – w przypadku zarządu wieloosobowego.
2. Uchwały Zarządu podejmowane są większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzygające znaczenie ma głos Prezesa Zarządu.

**§15**

1. Rozporządzenie przez Zarząd prawem lub zaciągnięcie zobowiązania przewyższającego kwotę 100.000,00 zł (sto tysięcy złotych) wymaga zgody Rady Nadzorczej wyrażonej w formie uchwały.
2. Umowy o pracę z członkami Zarządu zawiera w imieniu Spółki Przewodniczący Rady Nadzorczej. W tym samym trybie dokonuje się innych czynności prawnych pomiędzy Spółką a członkiem Zarządu.
3. Członek Zarządu nie może bez zgody Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi, ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. W celu uniknięcia wątpliwości zakaz konkurencji nie dotyczy działalności spółek: Stem Cells Spin sp. z o.o., BCD-M sp. z o.o., Infrakom sp. z o.o.
4. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów, przy czym do ważności podjętej uchwały na posiedzeniu wszyscy członkowie Zarządu muszą, być prawidłowo powiadomieni.
5. Regulamin Zarządu określi szczegółowo tryb działania Zarządu. Regulamin uchwała Zarząd, a zatwierdza Rada Nadzorcza.
6. Każdy Członek Zarządu może prowadzić bez uprzedniej uchwały Zarządu sprawy nieprzekraczające zakresu zwykłych czynności Spółki.
7. Jeżeli jednak przed załatwieniem sprawy, o której mowa w ust. 6, choćby jeden z pozostałych Członków Zarządu sprzeciwi się jej przeprowadzeniu, wymagana jest uprzednia uchwała Zarządu.

**B. RADA NADZORCZA****§16**

1. Rada Nadzorcza składa się z pięciu członków powoływanych i odwoływanych na wspólną pięcioletnią kadencję.
2. Tak długo jak akcjonariusz Stem Cells Spin sp. z o.o. posiada co najmniej 5.000.000 (pięć milionów) akcji Spółki, powołuje i odwołuje, w formie pisemnej z podpisem notarialnie poświadczonym 2 (dwóch) Członków Rady Nadzorczej. Uprawnienie to wygasa gdy Stem Cells Spin sp. z o.o. przestanie posiadać 5.000.000 (pięć milionów) akcji Spółki.
3. Tak długo jak akcjonariusz Privilege Funds TFI S.A., posiada co najmniej 1.000.000 (jeden milion) akcji Spółki, powołuje i odwołuje, w formie pisemnej z podpisem notarialnie poświadczonym 1 (jednego) Członka Rady Nadzorczej. Uprawnienie to wygasa gdy Privilege Funds TFI S.A. przestanie posiadać 1.000.000 (jeden milion) akcji Spółki.
4. W przypadku wygaśnięcia mandatu Członka Rady Nadzorczej, powołanego na podstawie § 16 ust. 2 lub 3 Statutu, w wyniku innych zdarzeń niż jego odwołanie, prawo powołania nowego Członka Rady Nadzorczej przysługuje Stem Cells Spin sp. z o.o. lub Privilege Funds TFI S.A., stosownie do posiadanych przez nich uprawnień osobistych.
5. Pozostałych Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. Po wygaśnięciu uprawnień posiadanych przez Stem Cells Spin sp. z o.o. lub Privilege Funds TFI S.A., o których mowa w



- ust. 2 - 3 powyżej, Walne Zgromadzenie uzyskuje kompetencję do powoływania i odwoływania takiej liczby Członków Rady Nadzorczej jaka przysługiwała danemu akcjonariuszowi uprzywilejowanemu.
6. Pierwsi Członkowie Rady Nadzorczej pierwszej kadencji zostaną powołani w następujący sposób:
    - a. 4 (czterech) Członków Rady Nadzorczej powoła Stem Cells Spin sp. z o.o.
    - b. 1 (jednego) Członka Rady Nadzorczej powoła Privilege Funds TFI S.A.
  7. W przypadku śmierci lub rezygnacji Członka Rady Nadzorczej powołanego na podstawie § 16 ust. 5 lub 6 Statutu, pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą w drodze podjęcia jednomyślnej uchwały powołać nowego Członka Rady Nadzorczej, który będzie pełnił swoją funkcję do czasu wyboru przez Walne Zgromadzenie nowego członka Rady Nadzorczej.
  8. Mandat członka Rady Nadzorczej, powołanego przed upływem danej kadencji Rady Nadzorczej wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady Nadzorczej.

#### §17

1. Rada Nadzorcza ze swego grona wybiera Przewodniczącego oraz Zastępcę Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
2. Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności zastępca Przewodniczącego, bądź inny członek Rady Nadzorczej pod nieobecność Przewodniczącego i Zastępcy Przewodniczącego zwołuje posiedzenia Rady Nadzorczej i przewodniczy na nich.

#### §18

1. Rada Nadzorcza jest zwoływana w miarę potrzeby, nie rzadziej jednak niż raz na kwartał.
2. Zarząd lub Członek Rady Nadzorczej mogą zażądać zwołań Rady Nadzorczej podając proponowany porządek obrad.
3. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenia w terminie dwóch tygodni.
4. Jeżeli Przewodniczący Rady Nadzorczej nie zwoła posiedzenia zgodnie z ust. 3. wnioskodawca może je zwołać samodzielnie podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.
5. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej Członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni na piśmie. Postanowienia ust.1-5 nie stoją na przeszkodzie odbyciu posiedzeń Rady Nadzorczej bez formalnego zwoływania, o ile obecni są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej.
6. Z zastrzeżeniem ust. 7 poniżej, uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, za wyjątkiem uchwał w przedmiocie zawieszania w czynnościach Członków Zarządu oraz delegowania swoich Członków do czasowego wykonywania czynności Członków Zarządu (pkt.9 ust. 5 i 6), które to uchwały podejmowane są większością 3/5 głosów. W przypadku równej liczby głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady.
7. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady na posiedzeniu Rady oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej oraz poza posiedzeniem Rady, tj.: w trybie pisemnego głosowania lub za pomocą bezpośredniego porozumiewania się na odległość przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Organizacje oraz tryb działania Rady Nadzorczej określa Regulamin Rady uchwalony przez Radę Nadzorczą i zatwierdzony przez Walne Zgromadzenie.
8. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działania.
9. Do kompetencji Rady Nadzorczej należą w szczególności następujące sprawy:
  - 1) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
  - 2) ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty,
  - 3) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników ocen, o których mowa w pkt 1) i 2),
  - 4) ustalanie zasad wynagradzania Członków Zarządu,
  - 5) zawieszanie w czynnościach z ważnych powodów powołanych przez Radę Nadzorczą Członków Zarządu,
  - 6) delegowanie swoich Członków do czasowego wykonywania czynności Członków Zarządu powołanych przez Radę Nadzorczą,
  - 7) zatwierdzanie regulaminu Zarządu Spółki,
  - 8) wybór biegłego rewidenta do badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki,
  - 9) wyrażenie zgody na zbycie lub nabycie nieruchomości lub prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub w prawie użytkowania wieczystego,
  - 10) wyrażenie zgody na nabycie akcji lub udziałów lub zbycie posiadanych przez Spółkę akcji lub udziałów, jeśli kwota takich transakcji przekracza jednorazowo lub narastająco w ciągu miesiąca kalendarzowego kwotę 100.000,00 zł (sto tysięcy).
  - 11) wyrażanie zgody na tworzenie przez Spółkę nowych spółek,
  - 12) wyrażanie zgody na rozporządzenie przez Spółkę lub zaciągnięcie przez nią zobowiązań o wartości przewyższającej jednorazowo lub narastająco w ciągu miesiąca 100.000,00 zł (słownie: sto tysięcy); w tym zwłaszcza zawierania umów pożyczek, kredytowych, udzielania poręczeń. Jeśli rozporządzenie lub zobowiązanie ma być spełniane częściami, to do ustalenia jego wartości przyjmuje się sumę świadczeń częściowych.
  - 13) wyrażanie zgody na umorzenie należności przekraczających kwotę 5.000,00 zł (pięć tysięcy),

- 14) wyrażanie zgody na zbywanie i oddawanie w leasing, zastawianie i obciążanie aktywów Spółki o wartości przewyższającej jednorazowo lub narastająco w ciągu roku 5 % kapitału zakładowego oraz jakichkolwiek wartości niematerialnych i prawnych związanych z działalnością wykonywaną przez Spółkę,
  - 15) wyrażanie zgody na zawarcie lub zmianę przez Spółkę umowy z podmiotem powiązaniem ze Spółką, z Członkiem Rady Nadzorczej lub z Członkiem Zarządu Spółki oraz z podmiotami z nimi powiązanymi,
  - 16) wyrażanie zgody na zawarcie lub zmianę przez Spółkę umów lub współpracy z podmiotami związanymi własnością, małżeństwem lub pokrewieństwem z którymkolwiek z akcjonariuszy posiadającym powyżej 5% udziału w kapitale Spółki lub Członków Zarządu,
  - 17) wyrażanie zgody na udzielenie prokury,
  - 18) inne sprawy powierzone do kompetencji Rady Nadzorczej przez bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa lub uchwały Walnego Zgromadzenia,
10. Do czasu wprowadzenia akcji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwały w sprawach, o których mowa w ust. 9 pkt. 4), 7), 8) 9), 10), 11), 12), 13), 14), 15), 16) lub 17), są ważnie podjęte chyba, że przeciwko podjęciu takiej uchwały głosował członek Rady Nadzorczej wskazany przez Privilege Funds TFI S.A. Powyższe uprawnienie przysługuje Privilege Funds TFI S.A. tak długo jak posiada co najmniej 1.000.000 (jeden milion) akcji Spółki.

#### §19

Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegalnie, może jednak delegować swoich członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych. Nadanie takiego uprawnienia członkowi Rady Nadzorczej może nastąpić tylko w drodze uchwały Rady Nadzorczej, która określi zakres czynności do wykonania których uprawniony jest Członek Rady Nadzorczej.

#### §20

1. Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują za wykonywanie swoich obowiązków wynagrodzenie oraz zwrot kosztów związanych z wykonywaniem swoich obowiązków, według zasad ustalonych przez Walne Zgromadzenie.
2. Poszczególni Członkowie Rady Nadzorczej mogą być, w drodze uchwały Rady Nadzorczej, delegowani do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru. Otrzymują z tego tytułu osobne wynagrodzenie, którego wysokość ustala Walne Zgromadzenie, Członków tych obowiązuje zakaz konkurencji, o którym mowa w art. 380 Kodeksu spółek handlowych.

### C. WALNE ZGROMADZENIE

#### §21

1. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne albo nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, lub akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego. Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na wniosek Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy reprezentujących 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego Spółki powinno nastąpić w terminie dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku.
3. Jeżeli Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie określonym w Statucie prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje Radzie Nadzorczej lub akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym 1/5 (jedną piątą) kapitału zakładowego Spółki.
4. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.
5. Uchwały można powziąć, mimo braku formalnego zwołania Walnego Zgromadzenia, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia Walnego Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.

#### §22

1. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały.
2. Rada Nadzorcza oraz akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.
3. Jeżeli żądanie, o którym mowa w ust. 2 zostanie złożone po upływie terminów przewidzianych w Kodeksie Spółek Handlowych, wówczas zostanie ono potraktowane jako wniosek o zwołanie następnego Walnego Zgromadzenia.

#### §23

Walne Zgromadzenia odbywają się na terenie Rzeczypospolitej Polskiej w siedzibie Spółki lub w miejscowości będącej siedzibą giełdy, na której są dopuszczone do obrotu giełdowego akcje Spółki.

**§24**

1. Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji, chyba że bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa lub postanowienia niniejszego Statutu przewidują inne warunki quorum.
2. Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że niniejszy Statut lub bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa przewidują surowsze wymogi co do głosowania.
3. Większości trzech czwartych głosów oddanych na Walnym Zgromadzeniu wymagają uchwały w sprawach:
  - 1) rozwiązania spółki
  - 2) zmian umowy spółki, w tym podwyższenia bądź obniżenia kapitału zakładowego.
4. Do czasu wprowadzenia akcji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwały w sprawach o których mowa w § 27 pkt: 2), 4), 5) 6), 8), 9) lub 10) są ważne podjęte chyba, że przeciwko podjęciu takiej uchwały głosował akcjonariusz Privilege Funds TFI S.A., Powyższe uprawnienie przysługuje Privilege Funds TFI S.A. tak długo jak posiada co najmniej 1.000.000 (jeden milion) akcji Spółki.

**§25**

1. Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków władz lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych oraz na wniosek któregośkolwiek z akcjonariuszy.
2. Uchwały w sprawie istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki zapadają zawsze w jawnym głosowaniu.

**§26**

1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącą Zgromadzenia. W razie nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd.
2. Walne Zgromadzenie uchwała swój regulamin określający szczegółowo tryb prowadzenia obrad.

**§27**

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu Spółki z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- 2) powzięcie uchwały o podziale zysków albo o pokryciu strat,
- 3) udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- 4) ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,
- 5) zmiana statutu Spółki,
- 6) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- 7) połączenie Spółki i przekształcenie Spółki,
- 8) rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- 9) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i tworzenie funduszy celowych,
- 10) wyrażenie zgody na zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich użytkowania lub innego ograniczonego prawa rzeczowego,
- 11) powoływanie i odwoływanie Członków Rady Nadzorczej,
- 12) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- 13) uchwalanie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia,
- 14) zatwierdzanie regulaminu Rady Nadzorczej.

**§28**

Ilość posiadanych akcji wymaganych do wykonywania przywilejów o których mowa w §12 ust. 1 (powoływanie członków zarządu), §16 ust 2-3 (powoływanie członków rady nadzorczej) i §24 ust. 4 jest ustalona przy założeniu, że wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,01 zł (słownie: jeden grosz). Postanowienia te stosuje się odpowiednio przy uwzględnieniu zmiany wartości nominalnej jednej akcji.

**V. GOSPODARKA FINANSOWA SPÓŁKI****§29**

1. Spółka prowadzi rachunkowość zgodnie z obowiązującymi przepisami.
2. Rok obrotowy Spółki trwa 12 miesięcy, przy czym pierwszy rok obrotowy po powstaniu spółki akcyjnej kończy się 31 grudnia 2010 r.

**§30**

Spółka tworzy następujące kapitały:

- 1) kapitał zakładowy,
- 2) kapitał zapasowy,
- 3) kapitał rezerwowy,

4) inne kapitały i fundusze celowe określone uchwałą Walnego Zgromadzenia

### §31

1. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o podziale zysku Spółki za dany rok obrotowy.
2. Zysk Spółki może być przeznaczony w szczególności na:
  - 1) kapitał zapasowy,
  - 2) dywidendę,
  - 3) kapitał rezerwowy,
  - 4) fundusze celowe Spółki.

## VI. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

### §32

W sprawach nie uregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie odpowiednie przepisy Kodeksu spółek handlowych.

## 6.2.2 Treść uchwał Walnego Zgromadzenia podjętych dnia 24.02.2010 r. w sprawie zmian statutu Spółki nie zarejestrowanych przez sąd

**Uchwała nr 2/2/2010  
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia  
BIO Inventions S.A. z/s we Wrocławiu  
z 24 lutego 2010 roku**

**o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C  
z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz o zmianie statutu**

„Na podstawie art. 431 § 1, § 2 pkt 1 i § 7, art. 432 i art. 433 § 2 k.s.h. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwała, co następuje:

### § 1

12. Podwyższa się kapitał zakładowy spółki o kwotę 10.000,00 (słownie: dziesięć tysięcy) złotych poprzez emisję 1.000.000 (jeden milion) sztuk akcji serii C.
13. Wszystkie akcje nowej emisji będą akcjami zwykłymi na okaziciela.
14. Każda akcja nowej emisji ma wartość nominalną 0,01 zł (jeden grosz).
15. Akcje nowej emisji w liczbie 1.000.000 (jeden milion) objęte zostaną przez inwestorów wskazanych przez Zarząd w drodze subskrypcji prywatnej.
16. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd do skierowania oferty oraz do zawarcia umowy objęcia akcji nowej emisji.
17. Umowy objęcia akcji zostaną zawarte nie później niż do dnia 31 maja 2010 roku.
18. Cena emisyjna akcji nowej emisji wynosi 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) za akcję.
19. Akcje nowej emisji zostaną objęte za wkłady pieniężne.
20. Wkłady na pokrycie akcji wniesione zostaną przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.
21. Na podstawie pisemnej opinii Zarządu Spółki uzasadniającej pozbawienie prawa poboru, pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa pierwszeństwa objęcia akcji nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych akcji (pozbawienie prawa poboru).
22. Akcje nowej emisji będą uczestniczyły w dywidendzie od dnia zawiązania spółki tj. od 4 grudnia 2009r.

### § 2

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego zmienia się statut w ten sposób, że § 6 ust. 1 w dotychczasowym brzmieniu:

- „1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 100.000,00 zł (słownie: sto tysięcy złotych) i dzieli się na 10.000.000 (dziesięć milionów) akcji o wartości nominalnej 0,01 zł (słownie: jeden grosz) każda, w tym:
- c. 6.666.667 akcji imiennych serii A,
  - d. 3.333.333 akcji na okaziciela serii B”.

otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

- „1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 110.000,00 zł (słownie: sto dziesięć tysięcy złotych) i dzieli się na 11.000.000 (jedenastęć milionów) akcji o wartości nominalnej 0,01 zł (słownie: jeden grosz) każda, w tym:

- d. 6.666.667 akcji imiennych serii A,
- e. 3.333.333 akcji na okaziciela serii B,
- f. 1.000.000 akcji na okaziciela serii C.”

### § 3

- 3. Upoważnia się Zarząd Spółki do:
  - 3) określenia szczegółowych warunków emisji, w tym szczegółowych terminów zawarcia umów o objęciu akcji oraz zasad wniesienia wkładów za akcje;
  - 4) złożenia do sądu rejestrowego wniosku o rejestrację zmiany Statutu Spółki w trybie art. 431 § 4 k.s.h.
- 4. Upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki uwzględniającego zmiany wynikające z niniejszej uchwały.

### § 4

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.



## 6.3 Definicje i objaśnienia skrótów

Tabela 15 Definicje i objaśnienia

Akcje serii A	6 666 667 akcji uprzywilejowanych imiennych serii A o wartości nominalnej 0,01 zł każda
Akcje serii B	3 333 333 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,01 zł każda
Akcje serii C	1 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,01 zł każda
PDA serii C	1 000 000 praw do akcji serii C
Akcjonariusz	Uprawniony z Akcji Spółki
ASO	Alternatywny System Obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2) Ustawy o obrocie, organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Autoryzowany Doradca	CEE Capital Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu
BIO-MED Capital S.A.	Znaczący akcjonariusz Emitenta, jeden z jego założyciel, posiadający 33,3% udziału w kapitale zakładowym Spółki i 20% udziału w głosach na WZ przed emisją akcji serii C. Spółka ta zmieniła firmę z Privilege Funds TFI S.A. na BIO-MED Capital S.A. na mocy postanowienia sądu rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy KRS z dnia 24 lutego 2010 r.
Dokument Informacyjny	Niniejszy dokument zawierający szczegółowe informacje o sytuacji prawnej i finansowej Emitenta oraz o instrumentach finansowych, związany z akcjami serii B, C oraz PDA serii C, w związku z wprowadzeniem ich do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez GPW.
Dyrektywa 2003/71/WE	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE
Dz. U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Emitent	Bio Inventions S.A. z siedzibą we Wrocławiu
EUR, EURO, Euro	Euro – jednostka monetarna obowiązująca w Unii Europejskiej
Giełda, GPW, GPW S.A.	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Grupa BIO Inventions	Stem Cells Spin sp. z o.o. oraz Bio Inventions S.A.
GUS	Główny Urząd Statystyczny
Homogenat komórkowy	Jednorodny preparat biologiczny uzyskany po zmiżdżeniu i roztarciu (zhomogenizowaniu) tkanki roślinnej lub zwierzęcej w homogenizatorze lub młynku porcelanowym. Tkanki homogenizuje się w odpowiednich płynach, np. płynie fizjologicznym lub buforach. W badaniach biochemicznych homogenat służy do ekstrakcji różnych substancji i ich analizowania.
IBnGR	Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową
KDPW, KDPW S.A., Depozyt	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Kodeks Cywilny, K.c.	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (Dz. U. Nr 16, poz.93 ze zm.)
Kodeks Karny	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 r. – Kodeks karny (Dz. U. Nr 88, poz. 553 z późn. zmianami)
Kodeks Postępowania Cywilnego, KPC	Ustawa z dnia 17 listopada 1964 r. – Kodeks postępowania cywilnego (Dz. U. Nr 43, poz. 296, z późn. zmianami)
Kodeks Spółek Handlowych, k.s.h.	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 ze zm.)
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
Komórki macierzyste	Zwane również komórkami pnia ( <i>ang. stem cells</i> ) są to komórki, które posiadają jednocześnie dwie zdolności: potencjalnie nieograniczoną liczbę podziałów oraz

	możliwość różnicowania się do innych typów komórek.
<b>Komórki Macierzyste MIC-1</b>	Nowa linia komórek macierzystych pochodząca z wyizolowanego szczepu poroża jeleniowatych, opracowana i opatentowana przez podmiot dominujący wobec Emitenta, firmę Stem Cells Spin sp. z o.o. Emitent na podstawie stosownej umowy o współpracy wykorzystuje opisywany szczep komórek macierzystych do produkcji homogenatu.
<b>KRS</b>	Krajowy Rejestr Sądowy
<b>LIBOR</b>	London Interbank Offered Rate – stopa procentowa, obowiązująca na londyńskim rynku eurowalutowym, po której banki skłonne są udzielać sobie wzajemnie krótkoterminowych kredytów. Chodzi głównie o najważniejsze banki, o dobrym standingu finansowym (prime banks). Stopa ta ustala się na skutek gry sił rynkowych, bez ingerencji banku centralnego. LIBOR stanowi bazową stopę procentową dla ustalania oprocentowania kredytów i depozytów na rynku międzybankowym oraz kredytów typu 'roll-over'.
<b>Mezenchyma</b>	Tkanka łączna, zarodkowa występująca tylko w okresie zarodkowym. Z niej powstają wszystkie rodzaje tkanek łącznych, nerwowych, kostna, chrzęstna, mięśniowa, a także mięśnia sercowego.
<b>MSR</b>	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
<b>NBP</b>	Narodowy Bank Polski
<b>Ordynacja podatkowa</b>	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja Podatkowa (tekst jednolity: Dz. U. z 2005 roku, nr 8, poz. 60)
<b>Organizator ASO, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu</b>	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
<b>PDA, Prawa do akcji</b>	Prawa do akcji, zbywalne prawo majątkowe, mające charakter papieru wartościowego
<b>PKB</b>	Produkt Krajowy Brutto
<b>PKD</b>	Polska Klasyfikacja Działalności wprowadzona rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 20 stycznia 2004 r. (Dz. U. nr 33, poz. 289)
<b>PLN, zł, złoty</b>	Złoty – jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej
<b>Prawo Bankowe</b>	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe (tekst jednolity, Dz. U. z 2002 roku, Nr 72 poz. 665 z późn. zmianami)
<b>Prawo Dewizowe</b>	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. – Prawo dewizowe (Dz. U. Nr 141, poz. 1178 z późn. zmianami)
<b>Prawo Własności Przemysłowej</b>	Ustawa z dnia 30 czerwca 2000 r. Prawo własności przemysłowej – Dz. U. 2001, Nr 49, poz. 508
<b>Rada Nadzorcza, RN</b>	Rada Nadzorcza Spółki BIO Inventions S.A. z siedzibą we Wrocławiu
<b>Regulamin ASO, Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu</b>	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalony Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.)
<b>Spółka</b>	Bio Inventions S.A. z siedzibą we Wrocławiu
<b>Stem Cells Spin sp. z o.o.</b>	Podmiot dominujący wobec Emitenta i jeden z jego założycieli, posiadający 66,67% udziału w kapitale zakładowym Spółki i 80% udziału w głosach na WZ przed emisją akcji serii C. Emitent, zgodnie z założeniem jego powstania ma stanowić dział sprzedaży i produkcji spółki Stem Cells Spin sp. z o.o.
<b>Supernatant</b>	Supernatant jest górną, płynną warstwą (fazą), możliwą do wyodrębnienia z danej substancji przez wirowanie lub strącanie zawartego w niej osadu. W działalności Emitenta postrzegany jest jako produkt uboczny, uzyskiwany w toku produkcji komórek macierzystych MIC-1. Zamierzeniem Emitenta jest wytwarzanie produktów weterynaryjnych z supernatantu.
<b>UOKiK</b>	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
<b>USD</b>	Dolar amerykański, waluta obowiązująca na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej, prawny środek płatniczy Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej

Ustawa o KRS	Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 roku o Krajowym Rejestrze Sądowym (jednolity tekst Dz. U. z 2001 r. Nr 17 poz. 209 ze zm.)
Ustawa o obligacjach	Ustawa z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tj. Dz. U. z 2001 r. Nr 120, poz. 1300 z późniejszymi zmianami)
Ustawa o obrocie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz. U. z 2005 roku, Nr 183, poz. 1538 z późn. zmianami)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów,	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2007 r., Nr 50, poz. 331)
Ustawa o ochronie niektórych praw konsumentów	Ustawa z dnia 2 marca 2000 r. o ochronie niektórych praw konsumentów oraz o odpowiedzialności za szkodę wyrządzoną przez produkt niebezpieczny (Dz. U. z 2000 r. Nr 22, poz. 271, z późn. zm.)
Ustawa o Ofercie Publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. 2005 Nr 184 poz. 1539 z późn. zm.)
Ustawa o Opłacie Skarbowej	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o opłacie skarbowej (tekst jednolity: Dz. U. z 2004 roku, Nr 253 poz. 2532 z późn. zmianami)
Ustawa O Podatku Dochodowym Od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2000 roku, Nr 14, poz. 176, z późn. zmianami)
Ustawa O Podatku Dochodowym Od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2000 roku, Nr 54, poz. 654, z późn. zmianami)
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2005 roku, Nr 41, poz. 399 z późn. zmianami)
Ustawa o podatku od spadków i darowizn	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (Dz. U. z 2004 roku, Nr 142, poz. 1514 z późn. zmianami)
Ustawa o Rachunkowości, UoR	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694, z późn. zmianami)
Ustawa o swobodzie działalności gospodarczej WIBOR	Ustawa z dnia 2 lipca 2004 r. o swobodzie działalności gospodarczej (Dz. U. Nr 173, poz. 1807 z późn. zmianami)
	Warsaw Interbank Offered Rate – średnia stopa procentowa funkcjonująca na polskim rynku bankowym oznaczająca stopę procentową po jakiej banki udzielają pożyczek na pieniężnym rynku bankowym. Funkcjonuje w Polsce od kwietnia 1991 r., od marca 1993r., WIBOR ustalany jest codziennie jako średnia arytmetyczna kwotowań największych uczestników rynku pieniężnego Publikowany jest w prasie ekonomicznej w odniesieniu do transakcji jednodniowych (tom/next – T/N – pieniądze docierają do banku jeden dzień po zawarciu transakcji i podlegają zwrotowi w kolejnym dniu roboczym) oraz w przeliczeniu na okresy: tygodnia (1W), 1 miesiąca (1M), 3 miesięcy (3M) i 6 miesięcy (6M).
Wynalazek	Projekt wynalazczy pt. „Homogenat komórkowy z komórek macierzystych wyprowadzonych z rosnącego poroża jeleniowatych, sposób jego otrzymywania i zastosowania”, zgłoszony zgodnie z przepisami ustawy z dnia 30 czerwca 2000 r. Prawo własności przemysłowej (Dz. U. z 2003 r., Nr 119, poz. 1117 ze zm.)
WZ, Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie spółki BIO Inventions SA z siedzibą we Wrocławiu
Zarząd, Zarząd Spółki,	Zarząd Spółki Bio Inventions S.A. z siedzibą we Wrocławiu
Zarząd Emitenta	
Zarząd Giełdy	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA
Złoty, zł, PLN	Prawny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej będący w obiegu publicznym od dnia 1 stycznia 1995 r. zgodnie z Ustawą z dnia 7 lipca 1994 r. o denominacji złotego (Dz. U.

ZUS	Nr 84, poz. 383, z późn. zmianami)
	Zakład Ubezpieczeń Społecznych