

# PROSPEKT



# POLTREG

## POLTREG Spółka Akcyjna

(spółka akcyjna z siedzibą w Gdańsku i adresem przy ul. Wały Piastowskie 1/1508, 80-855 Gdańsk zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000637215)

Niniejszy prospekt („**Prospekt**”) został sporządzony w związku z:

(i) ofertą publiczną nie więcej niż 1.332.414 (jeden milion trzysta trzydzieści dwa tysiące czterysta czternaście) akcji zwykłych na okaziciela serii M o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda („**Akcje Serii M**”, „**Nowe Akcje**”),

(ii) ofertą publiczną nie więcej niż 335.407 (trzysta trzydzieści pięć tysięcy czterysta siedem) istniejących akcji zwykłych na okaziciela Spółki o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy), w tym 8.250 akcji Spółki serii A1, 149.040 akcji Spółki serii E, 132.718 akcji Spółki serii D oraz 45.399 akcji Spółki serii F („**Akcje Sprzedawane**”), („**Oferta**”, „**Oferta Publiczna**”).

Akcje Sprzedawane oferowane są wyłącznie przez niektórych akcjonariuszy Spółki („**Oferujący**”).

Akcje Serii M oraz Akcje Sprzedawane będą łącznie określane jako: „**Akcje Oferowane**”.

oraz

(iii) ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nie więcej niż 4.176.698 (cztery miliony sto siedemdziesiąt sześć tysięcy sześćset dziewięćdziesiąt osiem) akcji Spółki o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, tj.: 8.250 (osiem tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii A1, 348.750 (trzysta czterdzieści osiem tysięcy siedemset pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii B, 161.250 (sto sześćdziesiąt jeden tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii C, 298.508 (dwieście dziewięćdziesiąt osiem tysięcy pięćset osiem) akcji zwykłych na okaziciela serii D, 149.254 (sto czterdzieści dziewięć tysięcy dwieście pięćdziesiąt cztery) akcje zwykłe na okaziciela serii E, 700.000 (siedemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F, 497.513 (czteryście dziewięćdziesiąt siedem tysięcy pięćset trzynaście) akcji zwykłych na okaziciela serii G, 348.259 (trzysta czterdzieści osiem tysięcy dwieście pięćdziesiąt dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela serii H, 332.500 (trzysta trzydzieści dwa tysiące pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii I oraz nie więcej niż 1.332.414 (jeden milion trzysta trzydzieści dwa tysiące czterysta czternaście) akcji zwykłych na okaziciela serii M („**Akcje Dopuszczane**”) oraz nie więcej niż 1.332.414 (jeden milion trzysta trzydzieści dwa tysiące czterysta czternaście) praw do Akcji Serii M („**Prawa do Akcji**”, „**PDA**”).

NINIEJSZY PROSPEKT, ANI PAPIERY WARTOŚCIOWE NIM OBJĘTE NIE BYŁY PRZEDMIOTEM REJESTRACJI, ZATWIERDZENIA LUB NOTYFIKACJI W JAKIMKOLWIEK PAŃSTWIE POZA RZECZPOSPOLITĄ POLSKĄ, W SZCZEGÓLNOŚCI ZGODNIE Z PRZEPISAMI IMPLIMENTUJĄCYMI W DANYM PAŃSTWIE CZŁONKOWSKIM POSTANOWIENIA DYREKTYWY PROSPEKTOWEJ LUB ZGODNIE Z PRZEPISAMI AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH. POZA GRANICAMI POLSKI PROSPEKT NIE MOŻE BYĆ TRAKTOWANY, JAKO PROPOZYCJA LUB OFERTA NABYCIA JAKICHKOLWIEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA.

PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE NINIEJSZYM PROSPEKTEM NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE LUB SPRZEDAWANE POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, CHYBA ŻE W DANYM PAŃSTWIE TAKA OFERTA LUB SPRZEDAŻ MOGŁABY ZOSTAĆ DOKONANA ZGODNIE Z PRAWEM, BEZ KONIECZNOŚCI SPEŁNIENIA JAKICHKOLWIEK DODATKOWYCH WYMOGÓW PRAWNYCH. KAŻDY INWESTOR ZAMIESZKAŁY BĄDŹ MAJĄCY SIEDZIBĘ POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, POWINIEN ZAPOZNAĆ SIĘ Z PRZEPISAMI PRAWA POLSKIEGO ORAZ PRZEPISAMI PRAWA INNYCH PAŃSTW, KTÓRE MOGĄ SIĘ DO NIEGO STOSOWAĆ W TYM ZAKRESIE.

Akcje objęte Prospektem nie zostały, ani nie zostaną zarejestrowane zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych z 1933 roku, ze zmianami (ang. U.S. Securities act of 1933, as amended).

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte Prospektem łączy się z ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Emitenta oraz z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w punkcie „Czynniki ryzyka”.

Prospekt został przygotowany jako prospekt jednolity w rozumieniu art. 6 ust. 3 Rozporządzenia Prospektowego, na podstawie załącznika nr 1 oraz załącznika nr 11 do Rozporządzenia 2019/980, a także zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie.

KNF zatwierdziła Prospekt w dniu 13 października 2021 r.

Niniejszy Prospekt zachowuje ważność przez okres 12 miesięcy od Dnia Zatwierdzenia Prospektu, pod warunkiem, że został uzupełniony jakimkolwiek suplementem wymaganym na podstawie art. 23 Rozporządzenia 2017/1129. Obowiązek uzupełnienia Prospektu w przypadku nowych znaczących czynników, istotnych błędów lub istotnych niedokładności nie ma zastosowania gdy Prospekt straci ważność. Zatwierdzając Prospekt, KNF nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego Emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie zatwierdzenia Prospektu ocenie nie podlega prawdziwość zawartych w tym prospekcie informacji, ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez Emitenta działalnością, oraz ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem tych papierów wartościowych.

Firma Inwestycyjna:

Doradca Prawny:

Współprowadzący Księgę Popytu:

**ipopema**

**CHABASIEWICZ  
KOWALSKA**



**DOM MAKLERSKI**  
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

---

**SPIS TREŚCI**


---

<b>SPIS TREŚCI .....</b>	<b>1</b>
<b>I. CZĘŚĆ – PODSUMOWANIE.....</b>	<b>8</b>
<b>1 DZIAŁ A – WPROWADZENIE ZAWIERAJĄCE OSTRZEŻENIA .....</b>	<b>8</b>
<b>2 DZIAŁ B – KLUCZOWE INFORMACJE NA TEMAT EMITENTA .....</b>	<b>8</b>
<b>3 DZIAŁ C – KLUCZOWE INFORMACJE NA TEMAT PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....</b>	<b>10</b>
<b>4 DZIAŁ D – KLUCZOWE INFORMACJE NA TEMAT OFERTY PUBLICZNEJ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH LUB DOPUSZCZENIA DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM .....</b>	<b>11</b>
<b>II. CZĘŚĆ – CZYNNIKI RYZYKA.....</b>	<b>15</b>
<b>1 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA ORAZ OTOCZENIEM, W KTÓRYM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ.....</b>	<b>15</b>
1.1 Ryzyko niezyskania pozwolenia na prowadzenie badań klinicznych .....	15
1.2 Ryzyka związane z komercjalizacją i popytem na innowacyjną terapię Spółki, w tym z jej refundacją .....	15
1.3 Ryzyko związane z niezyskaniem wyłączności na korzystanie z rozwiązań rozwojowych Metody TREG .....	16
1.4 Ryzyko związane z pandemią COVID-19 .....	17
1.5 Ryzyko niepowodzenia badań klinicznych .....	18
1.6 Ryzyko opóźnienia badań klinicznych nad terapią cukrzycy typu 1 u dzieci oraz stwardnienia rozsianego .....	18
1.7 Ryzyko braku dostępu do artykułów laboratoryjnych .....	19
1.8 Ryzyko związane z rejestracją leków .....	19
1.9 Ryzyko wystąpienia efektów ubocznych terapii .....	20
1.10 Ryzyko związane z konkurencją .....	20
1.11 Ryzyko związane z niepozyskaniem finansowania na obecne i przyszłe projekty badawczo-rozwojowe .....	20
1.12 Ryzyko utraty płynności .....	21
1.13 Ryzyko utraty kluczowych pracowników .....	21
1.14 Ryzyko związane z uzależnieniem działalności Emitenta od licencji .....	21
1.15 Ryzyko związane z inwestycją w laboratorium badawczo-rozwojowe .....	22
1.16 Ryzyko związane z koniecznością uzyskania zgód i certyfikacji dla laboratorium badawczo-rozwojowego .....	23
1.17 Ryzyko związane z wczesną fazą rozwoju Emitenta .....	23
1.18 Ryzyko związane z wypowiedzeniem umów najmu nieruchomości oraz sprzętu laboratoryjnego użytkowanych przez Emitenta .....	23

1.19	Ryzyko związane z finansowaniem działalności Emitenta ze środków publicznych .....	23
<b>2</b>	<b>CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OFERTĄ I AKCJAMI .....</b>	<b>24</b>
2.1	Ryzyko niedojścia Oferty do skutku .....	24
2.2	Ryzyko związane z niedopuszczeniem i odmową wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.....	25
2.3	Ryzyko związane z nabywaniem Praw do Akcji.....	26
<b>III.</b>	<b>CZĘŚĆ – DOKUMENT REJESTRACYJNY.....</b>	<b>27</b>
<b>1</b>	<b>OSOBY ODPOWIEDZIALNE, INFORMACJE OSÓB TRZECICH, RAPORTY EKSPERTÓW ORAZ ZATWIERDZENIE PRZEZ WŁAŚCIWY ORGAN .....</b>	<b>27</b>
1.1	Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie .....	27
1.2	Oświadczenie lub raport eksperta .....	35
1.3	Informacje od osób trzecich .....	35
1.4	Zatwierdzenie przez właściwy organ nadzoru .....	35
<b>2</b>	<b>BIEGLI REWIDENCI .....</b>	<b>35</b>
2.1	Imiona i nazwiska (nazwy) oraz adresy biegłych rewidentów Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (wraz z opisem ich przynależności do organizacji zawodowych) .....	35
2.2	Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany Biegłego Rewidenta .....	36
<b>3</b>	<b>CZYNNIKI RYZYKA .....</b>	<b>36</b>
<b>4</b>	<b>INFORMACJE O EMITENCIE .....</b>	<b>36</b>
4.1	Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta .....	36
4.2	Miejsce rejestracji Emitenta, jego numer rejestracyjny oraz identyfikator podmiotu prawnego (LEI) .....	36
4.3	Data założenia Emitenta i okres istnienia, chyba że założono go na czas nieokreślony .....	36
4.4	Siedziba i forma prawna Emitenta, prawo, na mocy którego działa Emitent, kraj założenia Emitenta, adres, numer telefonu jego siedziby (lub głównego miejsca prowadzenia działalności, jeżeli jest ono inne niż siedziba) i strona internetowa Emitenta, jeżeli istnieje, z zastrzeżeniem, że informacje zamieszczone na stronie internetowej nie stanowią części prospektu, chyba że informacje te włączono do prospektu poprzez odniesienie do nich. ....	36
<b>5</b>	<b>OGÓLNY ZARYS DZIAŁALNOŚCI .....</b>	<b>37</b>
5.1	Działalność podstawowa.....	37
5.2	Główne rynki .....	67
5.3	Istotne zdarzenia w rozwoju działalności Emitenta .....	79
5.4	Strategia i cele.....	79
5.5	Uzależnienie Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych .....	84
5.6	Podstawy wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej .....	86

5.7	Inwestycje .....	87
<b>6</b>	<b>STRUKTURA ORGANIZACYJNA .....</b>	<b>90</b>
6.1	Opis grupy Emitenta .....	90
6.2	Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta .....	90
<b>7</b>	<b>ANALIZA OPERACYJNA I FINANSOWA .....</b>	<b>90</b>
7.1	Kondycja finansowa .....	90
7.2	WYNIKI DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ .....	97
<b>8</b>	<b>ZASOBY KAPITAŁOWE .....</b>	<b>97</b>
8.1	Informacje dotyczące zasobów kapitałowych Emitenta .....	98
8.2	Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów pieniężnych .....	101
8.3	Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Emitenta .....	103
8.4	Informacje dotyczące ograniczeń w wykorzystaniu zasobów kapitałowych Emitenta .....	103
8.5	Informacje dotyczące przewidywanych źródeł środków potrzebnych do wywiązania się z zobowiązań, o których mowa w pozycji 5.7.2 .....	103
8.6	Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta .....	104
<b>9</b>	<b>OTOCZENIE REGULACYJNE .....</b>	<b>104</b>
9.1	Opis otoczenia regulacyjnego Emitenta w którym prowadzi działalność i które może mieć na niego istotny wpływ, wraz z informacjami na temat wszelkich aspektów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej lub strategii politycznej, lub czynników o charakterze rządowym, gospodarczym, fiskalnym, monetarnym lub politycznym, które miały lub które mogły mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność Emitenta .....	104
<b>10</b>	<b>INFORMACJE O TENDENCJACH .....</b>	<b>107</b>
10.1	Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztów i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego aż do Daty Prospektu .....	107
10.2	Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego. ....	108
<b>11</b>	<b>PROGNOZY LUB OSZACOWANIA ZYSKÓW .....</b>	<b>108</b>
<b>12</b>	<b>ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ CZŁONKOWIE KADRY KIEROWNICZEJ WYŻSZEGO SZCZEBLA .....</b>	<b>108</b>
12.1	Imiona i nazwiska, adresy miejsca zatrudnienia i funkcje wymienionych poniżej osób u Emitenta a także wskazanie głównych zadań wykonywanych przez te osoby poza przedsiębiorstwem danego Emitenta gdy zadanie te mają istotne znaczenie dla Emitenta .....	108
12.2	Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród członków kadry kierowniczej wyższego szczebla .....	117
<b>13</b>	<b>WYNAGRODZENIA I ŚWIADCZENIA .....</b>	<b>122</b>

13.1	Polityka wynagrodzeń członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej.....	122
13.2	Umowy i porozumienia z członkami Zarządu lub członkami Rady Nadzorczej określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania tych umów .....	124
13.3	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego członkom organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz kadry kierowniczej wyższego szczebla oraz przyznanych im przez Emitenta świadczeń w naturze za usługi świadczone przez takie osoby w każdym charakterze na rzecz Emitenta .....	125
13.4	Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne im świadczenia .....	126
13.5	Komitet do spraw wynagrodzeń .....	126
<b>14</b>	<b>PRAKTYKI ORGANÓW ZARZĄDAJĄCYCH I NADZORCZYCH .....</b>	<b>126</b>
14.1	Data zakończenia kadencji członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych .....	126
14.2	Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych zawartych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych i określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy lub stosowane oświadczenie o braku takich świadczeń.....	128
14.3	Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta, dane członków danej komisji oraz podsumowanie zasad funkcjonowania tych komisji.....	128
14.4	Oświadczenia na temat stosowania przez Emitenta procedur ładu korporacyjnego.....	130
14.5	Potencjalne istotne skutki dla ładu korporacyjnego, w tym przyszłe zmiany składu organów zarządzających i nadzorczych oraz składu komisji (o ile taka decyzja została już podjęta przez organ zarządzający lub nadzorczy).....	132
<b>15</b>	<b>PRACOWNICY .....</b>	<b>132</b>
15.1	Liczba pracowników na koniec okresu lub średnia za każdy rok obrotowy objęty historycznymi informacjami finansowymi aż do daty prospektu oraz zestawienie zatrudnionych w podziale na główne kategorie działalności .....	132
15.2	Posiadane akcje i opcje na akcje dla każdej z osób wymienionych w punkcie 12. Organy Administracyjne, Zarządzające i Nadzorcze oraz Członkowie Kadry Kierowniczej Wyższego Szczebla .....	133
15.3	Opis ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta .....	134
<b>16</b>	<b>GŁÓWNI AKCJONARIUSZE.....</b>	<b>134</b>
16.1	Informacje o znacznych akcjonariuszach Emitenta .....	134
16.2	Informacja czy znaczni akcjonariusze posiadają odmienne prawa głosu lub odpowiednie oświadczenie, że takie prawa głosu nie istnieją .....	135
16.3	Podmiot posiadający lub kontrolujący Emitenta. ....	135
16.4	Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.....	135
<b>17</b>	<b>TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANymi .....</b>	<b>135</b>
17.1	Wynagrodzenia wypłacone osobom pełniącym funkcję w organach Emitenta oraz członkom kluczowego personelu kierowniczego .....	136

17.2	Transakcje zawarte przez Emitenta z podmiotami powiązаныmi z wyłączeniem osób pełniących funkcje w organach Emitenta oraz członków kluczowego personelu kierowniczego .....	139
<b>18</b>	<b>INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT .....</b>	<b>140</b>
18.1	Historyczne informacje finansowe.....	140
18.2	Śródroczne i inne informacje finansowe .....	140
18.3	Badanie historycznych informacji finansowych .....	140
18.4	Informacje finansowe pro forma .....	140
18.5	Polityka dywidendy.....	140
18.6	Postępowania sądowe i arbitrażowe .....	141
18.7	Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta.....	141
<b>19</b>	<b>INFORMACJE DODATKOWE .....</b>	<b>142</b>
19.1	Kapitał zakładowy .....	142
19.2	Statut .....	145
<b>20</b>	<b>ISTOTNE UMOWY .....</b>	<b>154</b>
<b>21</b>	<b>DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU .....</b>	<b>157</b>
<b>IV.</b>	<b>CZĘŚĆ – DOKUMENT OFERTOWY .....</b>	<b>158</b>
<b>1</b>	<b>OSOBY ODPOWIEDZIALNE, INFORMACJE OSÓB TRZECICH, RAPORTY EKSPERTÓW ORAZ ZATWIERDZENIE PRZEZ WŁAŚCIWY ORGAN .....</b>	<b>158</b>
1.1	Wskazanie wszystkich osób odpowiedzialnych .....	158
1.2	Oświadczenie osób odpowiedzialnych .....	158
1.3	Oświadczenie lub raport osoby określanej jako ekspert .....	158
1.4	Informacje od osób trzecich .....	158
1.5	Zatwierdzenie przez właściwy organ nadzoru .....	158
<b>2</b>	<b>CZYNNIKI RYZYKA .....</b>	<b>158</b>
<b>3</b>	<b>PODSTAWOWE INFORMACJE .....</b>	<b>158</b>
3.1	Oświadczenie o kapitale obrotowym.....	158
3.2	Kapitalizacja i zadłużenie .....	158
3.3	Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę .....	160
3.4	Powody zorganizowania oferty i sposób wykorzystania wpływów pieniężnych .....	163
<b>4</b>	<b>INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH STANOWIĄCYCH PRZEDMIOT OFERTY LUB DOPUSZCZENIA DO OBROTU .....</b>	<b>169</b>
4.1	Opis rodzaju i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym międzynarodowy kod identyfikujący papier wartościowy („ISIN”).....	169

4.2	Przepisy prawne, na mocy których utworzone zostały papiery wartościowe. ....	169
4.3	Wskazanie, czy papiery wartościowe są papierami wartościowymi imiennymi, czy na okaziciela, oraz czy mają one formę dokumentu, czy też są zdematerializowane. W przypadku formy zdematerializowanej należy podać nazwę i adres podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie rejestru.....	169
4.4	Waluta emisji papierów wartościowych. ....	169
4.5	Opis praw związanych z papierami wartościowymi, w tym wszelkich ograniczeń tych praw, oraz procedura wykonywania tych praw. ....	170
4.6	W przypadku nowych emisji należy wskazać uchwały, zezwolenia lub zgody, na których podstawie papiery wartościowe zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane. ....	172
4.7	W przypadku nowych emisji – przewidywana data emisji papierów wartościowych. ....	176
4.8	Opis wszystkich ograniczeń dotyczących zbywalności papierów wartościowych. ....	177
4.9	Informacja o istnieniu przepisów krajowych dotyczących przejęć mających zastosowanie do Emitenta, które to przepisy mogą udaremnić ewentualne przejęcia.....	188
4.10	Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta ze strony osób trzecich, które miały miejsce w trakcie ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego.....	191
4.11	Informacja o opodatkowaniu papierów wartościowych, w przypadku gdy proponowana inwestycja podlega systemowi podatkowemu specyficznemu dla tego rodzaju inwestycji. ....	191
4.12	Potencjalny wpływ na inwestycję w przypadku restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji na mocy Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (2014/59/UE). ....	198
4.13	Tożsamość i dane kontaktowe oferującego papiery wartościowe lub osoby wnioskującej o dopuszczenie do obrotu, jeżeli oferującym papiery wartościowe lub osobą wnioskującą o dopuszczenie do obrotu nie jest emitent, w tym identyfikator podmiotu prawnego („LEI”), w przypadku gdy emitent ma osobowość prawną.....	198
<b>5</b>	<b>WARUNKI OFERTY PUBLICZNEJ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....</b>	<b>199</b>
5.1	Warunki, parametry i przewidywany harmonogram Oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów. ....	199
5.2	Plan dystrybucji i przydziału.....	209
5.3	Cena .....	212
5.4	Plasowanie i gwarantowanie. ....	213
<b>6</b>	<b>DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU.....</b>	<b>213</b>
6.1	Dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym.....	213
6.2	Inne rynki zorganizowane .....	215
6.3	Oferta akcji innych niż Akcje Oferowane .....	215
6.4	Umowa z animatorem rynku Spółki.....	215
6.5	Stabilizacja .....	215
6.6	Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu greenshoe.....	215
<b>7</b>	<b>SPRZEDAJĄCY POSIADACZE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....</b>	<b>215</b>

---

7.1	Dane osób lub podmiotów oferujących papiery wartościowe do sprzedaży i ich powiązania z Emitentem. ....	215
7.2	Liczba i klasa papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających.....	217
7.3	W przypadku gdy papiery wartościowe sprzedaje znaczny akcjonariusz- wielkość jego udziału przed emisją oraz bezpośrednio po niej.....	217
7.4	Umowy zakazu sprzedaży typu lock-up. ....	218
<b>8</b>	<b>KOSZTY EMISJI LUB OFERTY .....</b>	<b>220</b>
<b>9</b>	<b>ROZWODNIENIE .....</b>	<b>220</b>
<b>10</b>	<b>DODATKOWE INFORMACJE .....</b>	<b>223</b>
10.1	W przypadku gdy w dokumencie ofertowym wymieniono doradców związanych z emisją, należy podać charakter, w jakim doradcy ci występowali.....	223
10.2	Wskazanie innych informacji w dokumencie ofertowym, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów lub w przypadku, których biegli rewidenci dokonali przeglądu oraz w odniesieniu, do których sporządzili sprawozdanie.....	223
<b>V.</b>	<b>DEFINICJE I SKRÓTY .....</b>	<b>224</b>
<b>VI.</b>	<b>ZAŁĄCZNIKI.....</b>	<b>232</b>



## I. CZĘŚĆ – PODSUMOWANIE

### 1 DZIAŁ A – WPROWADZENIE ZAWIERAJĄCE OSTRZEŻENIA

<b>A.1.</b>	<b>Ostrzeżenie</b>
	Podsumowanie należy odczytywać jako wprowadzenie do Prospektu. Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być oparta na przeanalizowaniu przez inwestora całości Prospektu. Inwestor może stracić całość lub część inwestowanego kapitału. W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem dotyczącym informacji zamieszczonych w Prospekcie, skarżący inwestor może, na mocy ustawodawstwa krajowego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania sądowego. Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły Podsumowanie, w tym jakiegokolwiek jego tłumaczenie, jednak tylko w przypadku, gdy odczytywane łącznie z pozostałymi częściami prospektu, wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne lub gdy, odczytywane łącznie z pozostałymi częściami prospektu, nie przedstawia kluczowych informacji mających pomóc inwestorom w podjęciu decyzji o inwestycji w dane papiery wartościowe. Niniejszy Prospekt zachowuje ważność przez okres 12 miesięcy od Dnia Zatwierdzenia Prospektu, pod warunkiem, że został uzupełniony jakimkolwiek suplementem wymaganym na podstawie art. 23 Rozporządzenia 2017/1129. Obowiązek uzupełnienia Prospektu w przypadku nowych znaczących czynników, istotnych błędów lub istotnych niedokładności nie ma zastosowania, gdy Prospekt straci ważność.
<b>A.2.</b>	<b>Nazwa papierów wartościowych i kod identyfikujący papiery wartościowe</b>
	Nie więcej niż 4.176.698 Akcji Dopuszczanych o wartości nominalnej 0,10 PLN każda tj.: 8.250 akcji zwykłych na okaziciela serii A1, 348.750 akcji zwykłych na okaziciela serii B, 161.250 akcji zwykłych na okaziciela serii C, 298.508 akcji zwykłych na okaziciela serii D, 149.254 akcji zwykłych na okaziciela serii E, 700.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F, 497.513 akcji zwykłych na okaziciela serii G, 348.259 akcji zwykłych na okaziciela serii H, 332.500 akcji zwykłych na okaziciela serii I, nie więcej niż 1.332.414 akcji zwykłych na okaziciela serii M, oraz nie więcej niż 1.332.414 praw do Akcji Serii M („PDA”). Akcje Dopuszczane oraz PDA na Datę Prospektu nie mają nadanego kodu ISIN.
<b>A.3.</b>	<b>Dane identyfikacyjne i kontaktowe Emitenta</b>
	<b>PolTREG Spółka Akcyjna</b> z siedzibą w Gdańsku, Polska, adres: ul. Wały Piastowskie 1/1508, 80-855 Gdańsk, REGON: 361945318, NIP: 9571079577, KRS: 0000637215, LEI: 259400XSAJTERJ42VZ89, telefon: +48 512 532 401, e-mail: office@poltreg.tech, www: www.poltreg.tech
<b>A.4.</b>	<b>Dane identyfikacyjne i kontaktowe Oferujących</b>
	<b>Oferujący nr 1:</b> Venture Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, adres do korespondencji: ul. Prózna 9, 00-107 Warszawa, identyfikator krajowy: PLFI2000782, Numer w rejestrze funduszy inwestycyjnych: 1093, LEI: 2594007KIZ42QF204B42; <b>Oferujący nr 2:</b> PAAN CAPITAL GP spółka z ograniczoną odpowiedzialnością III Alternatywna Spółka Inwestycyjna spółka komandytowa, adres do korespondencji: ul. Krakowskie Przedmieście 13, 00-071 Warszawa, REGON: 387718708, NIP: 5252845886, KRS: 0000874049; <b>Oferujący nr 3:</b> Innoventure Alternatywna Spółka Inwestycyjna Sp. z o.o., adres do korespondencji: Podole 60, 30-394 Kraków, REGON: 360611578, NIP: 6751513401, KRS: 0000540389; <b>Oferujący nr 4:</b> Natalia Marek-Trzonkowska, adres do korespondencji: ul. Wały Piastowskie 1/1508, 80-855 Gdańsk; <b>Oferujący nr 5:</b> Małgorzata Myśliwiec, adres do korespondencji: ul. Wały Piastowskie 1/1508, 80-855 Gdańsk.
<b>A.5.</b>	<b>Dane identyfikacyjne i kontaktowe organu zatwierdzającego Prospekt</b>
	Komisja Nadzoru Finansowego, ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa, telefon: +48 (22) 262 50 00, e-mail: knf@knf.gov.pl
<b>A.6.</b>	<b>Data zatwierdzenia Prospektu</b>
	Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła niniejszy Prospekt w dniu 13 października 2021 r.

### 2 DZIAŁ B – KLUCZOWE INFORMACJE NA TEMAT EMITENTA

<b>B.1</b>	<b>Kto jest emitentem papierów wartościowych?</b>
<b>B.1.1</b>	<b>Siedziba, kod LEI, oraz forma prawna Emitenta, na mocy którego prowadzi działalność</b>
	Emitent został założony 7 września 2016 r. i wpisany do rejestru przedsiębiorców krajowego rejestru sądowego w dniu 15 września 2016 r. Siedzibą PolTREG S.A. jest Gdańsk (80-855), ul. Wały Piastowskie 1/1508 (Polska). Krajem założenia Emitenta jest Rzeczpospolita Polska. Emitent prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej zgodnie z prawem polskim. Jego kod LEI: 259400XSAJTERJ42VZ89.
<b>B.1.2</b>	<b>Działalność podstawowa Emitenta</b>
	<i>Spółka biotechnologiczna</i> Emitent jest spółką biotechnologiczną, której działalność koncentruje się na opracowaniu platformy polifarmakologicznej będącej podstawą opracowywania innowacyjnych terapii z wykorzystaniem komórek (limfocytów) T-regulatorowych (TREGS), a także pracach nad terapiami skojarzonymi opierającymi się o leczenie TREGS oraz np. przeciwciałami. Terapie takie stanowią nowość w endokrynologii, tym samym otwierając nowy obszar działalności medycznej, czyli immunoendokrynologię (np. TREGS w połączeniu z rituximabem - lekiem przeciwnowotworowym i immunosupresyjnym). Spółka prowadzi również prace badawczo-rozwojowe nad wykorzystaniem bardziej zaawansowanych TREGS antygenowo specyficznych i genetycznie modyfikowanych CAR-TREGS (łącznie określane jako Treg 2.0), które mogą w przyszłości stanowić podstawę opracowywanych terapii, ponieważ umożliwiają modyfikację TREGS pacjenta w laboratorium w przypadku braku określonych cech, albo jeśli jest możliwość ich modyfikacji w celu zwiększenia skuteczności przeciw konkretnej chorobie. Obszar terapeutyczny Obszarem terapeutycznym, w którym wykorzystywane będą terapie Spółki, są choroby autoimmunologiczne, czyli takie, w których układ odpornościowy atakuje własny organizm. W zależności od klasyfikacji wyróżnia się nawet ponad 100 chorób zaliczanych do tej grupy, a większość z nich to choroby przewlekłe z nasilającymi się z biegiem czasu powikłaniami. Są to choroby na Datę Prospektu nieuleczalne, a dostępne leczenie jedynie opóźnia postęp choroby (np. dla cukrzycy typu 1 brak jest w ogóle leków modyfikujących przebieg choroby, czyli zapobiegających nieodwracalnym zmianom w organizmie pacjenta). Opracowywane przez Spółkę terapie TREGS oraz terapie skojarzone z użyciem TREGS dają podstawę do oczekiwania stworzenia terapii modyfikujących przebieg choroby i poprawiających stan chorego. Terapie, nad którymi pracuje Spółka zaliczane są do tzw. terapii komórkowych, które polegają na wykorzystaniu ludzkich komórek i są zaliczane do najbardziej zaawansowanej obecnie grupy leków, tzw. „żywych leków”. Należą do nich również m.in. terapie CAR-T, czyli immunoterapie genetycznie zmodyfikowanymi limfocytami T, czy też terapie mezychymalnymi komórkami macierzystymi. Terapie komórkowe są bardzo dynamicznie rosnącym obszarem medycyny, w którym upatruje się szansy na stworzenie skutecznych, przełomowych, celowanych terapii. Limfocyty T-regulatorowe (TREGS) to specjalna populacja komórek układu odpornościowego. Chociaż stanowią mniej niż 1% leukocytów we krwi obwodowej, TREGS regulują odpowiedź immunologiczną, dzięki czemu patogeny są szybko eliminowane, a własne tkanki pozostają chronione przed autoagresją. W związku z tym TREGS odgrywają rolę w wielu procesach patologicznych i fizjologicznych zachodzących w organizmie człowieka, takich jak autoagresja, przewlekłe infekcje, alergia, oddziaływanie z florą bakteryjną, przeszczepianie narządów, tolerancja matczynopłodowa, a także odpowiedź przeciwnowotworowa. Zmniejszenie liczby TREGS, czy też ich nieprawidłowe działanie są podłożem występowania chorób autoimmunologicznych. Opracowane przez Spółkę rozwiązania i technologie pozwalają na zwiększenie liczby TREGS u pacjenta bez utraty aktywności regulacyjnej tych komórek, a nawet zwiększeniu tej aktywności. Polegają one na pobraniu krwi pacjenta, wyizolowaniu z niej TREGS, ich namnożeniu w laboratorium bez zmiany właściwości (od 0,5 mln do 2-4 mld komórek w 10 dni), a następnie podaniu pacjentowi preparatu TREGS. W tej dziedzinie Spółka jest pionierem w skali globalnej – przeprowadziła pierwsze na świecie podanie preparatu TREGS u człowieka, a jej terapia leczenia cukrzycy typu 1 u dzieci z wykorzystaniem TREGS jest według wiedzy Spółki najbardziej zaawansowana w rozwoju klinicznym. <i>Geneza powstania Emitenta i zaawansowanie projektów</i> Prace nad wykorzystaniem TREGS w leczeniu cukrzycy typu 1 rozpoczęły się już w 2006 r. na Gdańskim Uniwersytecie Medycznym i były prowadzone m.in. przez założycieli i znaczących akcjonariuszy Spółki prof. dr. hab. n. med. Piotra Trzonkowskiego, prof. dr. hab. n. med. Małgorzatę Myśliwiec oraz prof. dr. hab. n. med. Natalię Marek-Trzonkowską. Prowadzone w kolejnych latach badania wykazały skuteczność opracowanych rozwiązań, co doprowadziło do utworzenia Emitenta, jako spin-off z Gdańskiego Uniwersytetu Medycznego, którego celem jest prowadzenie dalszych etapów badań klinicznych, opracowywanie nowych terapii, a także komercjalizacja rozwiązań. Na Datę Prospektu Spółka nadal współpracuje z Gdańskim Uniwersytem Medycznym w zakresie rozwoju terapii TREGS. Emitent nawiązał również współpracę naukową z Uniwersytem Gdańskim. Założyciele Spółki, którzy od 15 lat pracują nad zastosowaniem TREGS w leczeniu chorób autoimmunologicznych, nadal stanowią trzon zespołu Spółki, który składa się z ok. 20 osób, a po uruchomieniu nowego laboratorium oraz przygotowaniu do kolejnych faz badań klinicznych docelowo

	<p>liczyć będzie ok. 40 osób. Emitent jest w trakcie realizacji inwestycji mającej na celu stworzenie nowoczesnego centrum badawczo-rozwojowego przeznaczonego do rozwoju i stosowania metody TREG w innowacyjnych terapiach chorób autoimmunologicznych.</p> <p>Spółka realizuje obecnie na różnym etapie zaawansowania 2 główne grupy projektów badawczo-rozwojowych (terapii cukrzycy typu 1 u dzieci oraz stwardnienia rozsianego) stanowiące platformę do opracowania skutecznych i innowacyjnych terapii na różne choroby autoimmunologiczne oraz projekt rozwoju platformy Treg 2.0.</p> <p>W terapii cukrzycy typu 1 u dzieci przeprowadzono dwie fazy badań klinicznych. Obecnie Spółka przygotowuje się do uzupełniającego badania fazy II/III zgodnie z wytycznymi EMA przekazanymi w Scientific Advice. Ponadto przygotowuje się do fazy I/II badań klinicznych cukrzycy typu 1 u dzieci w formie przedobojawowej oraz długookresowa analiza bezpieczeństwa terapii TREGS u pacjentów biorących udział w poprzednich fazach badań.</p> <p>W terapii stwardnienia rozsianego przeprowadzona została I faza badań klinicznych. Obecnie Spółka przygotowuje się do przeprowadzenia badań klinicznych fazy II/III dla stwardnienia rozsianego w postaci pierwotnie postępującej oraz dla stwardnienia rozsianego w postaci rzutowo-remisyjnej.</p> <p><b>Model biznesowy</b></p> <p>Model biznesowy Spółki zakłada, że dla każdej z opracowanych terapii leczenia chorób autoimmunologicznych, po potwierdzeniu ich bezpieczeństwa i skuteczności w badaniach klinicznych realizowanych w standardzie komercyjnym, zostanie zawarta tzw. umowa partneringowa z wybranym partnerem – jedną z wiodących na świecie firm farmaceutycznych. Celem Spółki jest podjęcie aktywnych działań w celu zawarcia przedmiotowych umów, co w ocenie Spółki jest prawdopodobne na etapie zaawansowanego lub zakończonego badania II fazy, a decyzja w tym zakresie będzie podejmowana w zależności od proponowanych przez partnerów warunków. Umowa partneringowa polega na udzieleniu przez Spółkę licencji (ewentualnie sprzedaży) na komercyjne wykorzystanie praw do uzyskanych wyników badań, niezbędnych patentów i posiadanej know-how. Pozyskany w ten sposób partner biznesowy będzie wspólnie ze Spółką, w oparciu o swoje doświadczenie i potencjał operacyjny oraz finansowy, prowadził dalsze fazy badań klinicznych, opracuje produkcję i wprowadzi lek na rynek globalny bazując na dotychczasowych wynikach prac badawczo-rozwojowych prowadzonych przez Spółkę. Standardowo umowa partneringowa przewiduje udzielenie licencji na technologię i związane z nią patenty oraz know-how. W typowej strukturze obejmuje 3 etapy płatności: opłatę wstępną (ang. up-front payment), okresowe płatności zależne od realizacji kamieni milowych (ang. milestone payments) i tantiemy od sprzedaży terapii (ang. royalties).</p> <p>Należy podkreślić, że na Datę Prospektu Spółka oferuje już (w ograniczonym zakresie) leczenie dzieci opracowaną terapią cukrzycy typu 1. W 2016 r. EMA nadała tej terapii status ATMP (Advanced Therapy Medicinal Products) – terapii eksperymentalnej, umożliwiając jej komercyjne zastosowanie w ramach wyjątku szpitalnego, czyli na terenie szpitala, w którym produkowany jest lek, pod opieką i na odpowiedzialność lekarza zlecającego terapię. Wyjątek szpitalny realizowany jest od 2019 r. we współpracy z Uniwersyteckim Centrum Klinicznym w Gdańsku działającym przy Gdańskim Uniwersytecie Medycznym. Obecna umowa obowiązuje do połowy 2023 r. Do końca września 2021 r. terapię Spółki zastosowano u 15 dzieci (w tym kilku z zagranicy).</p>																																																																																																														
<b>B.1.3</b>	<p><b>Główni akcjonariusze</b></p> <p>Na Datę Prospektu znacznymi akcjonariuszami Spółki, tj. akcjonariuszami posiadającymi przynajmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu („Główni Akcjonariusze”) są:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Akcjonariusz</th> <th>Liczba akcji</th> <th>% akcji</th> <th>Głosy</th> <th>% głosów</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Paan Capital</td> <td>993 602</td> <td>29,83%</td> <td>993 602</td> <td>26,03%</td> </tr> <tr> <td>Venture Fundusz Inwestycyjny Zamknięty</td> <td>884 789</td> <td>26,56%</td> <td>884 789</td> <td>23,18%</td> </tr> <tr> <td>Natalia Marek-Trzonkowska</td> <td>244 499</td> <td>7,34%</td> <td>409 499</td> <td>10,73%</td> </tr> <tr> <td>Piotr Trzonkowski</td> <td>244 499</td> <td>7,34%</td> <td>409 499</td> <td>10,73%</td> </tr> <tr> <td>Małgorzata Myśliwiec</td> <td>165 000</td> <td>4,95%</td> <td>321 750</td> <td>8,43%</td> </tr> <tr> <td>Pozostali</td> <td>798 645</td> <td>23,98%</td> <td>798 645</td> <td>20,92%</td> </tr> <tr> <td><b>SUMA</b></td> <td><b>3 331 034</b></td> <td><b>100%</b></td> <td><b>3 817 784</b></td> <td><b>100%</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>*na Datę Prospektu wspólnikami Paan Capital są następujące osoby powiązane z Emitentem lub członkami organów Emitenta:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Marcin Mierzwiński - Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta oraz Mariusz Jabłoński – Członek Zarządu Emitenta, będący komandytariuszami tego akcjonariusza oraz wspólnikami i członkami Zarządu jego komplementariusza, tj. Paan Capital GP sp. z o.o.;</li> <li>- Paan Capital GP sp. z o.o. – będąca komplementariuszem tego akcjonariusza, powiązany w wyżej opisany sposób z członkami organów Emitenta;</li> <li>- Paweł Kapłon, będący komandytariuszem tego akcjonariusza oraz wspólnikiem i członkiem Zarządu Paan Capital GP sp. z o.o.;</li> <li>- a także następujące osoby, niebędące członkami organów Emitenta ani osobami powiązanymi z Emitentem lub członkami jego organów: Marek Graczykowski, Dariusz Zimny, Konrad Pokutycki i MADE IN POLAND 3 sp. z o.o. - będący komandytariuszami tego akcjonariusza.</li> </ul>	Akcjonariusz	Liczba akcji	% akcji	Głosy	% głosów	Paan Capital	993 602	29,83%	993 602	26,03%	Venture Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	884 789	26,56%	884 789	23,18%	Natalia Marek-Trzonkowska	244 499	7,34%	409 499	10,73%	Piotr Trzonkowski	244 499	7,34%	409 499	10,73%	Małgorzata Myśliwiec	165 000	4,95%	321 750	8,43%	Pozostali	798 645	23,98%	798 645	20,92%	<b>SUMA</b>	<b>3 331 034</b>	<b>100%</b>	<b>3 817 784</b>	<b>100%</b>																																																																						
Akcjonariusz	Liczba akcji	% akcji	Głosy	% głosów																																																																																																											
Paan Capital	993 602	29,83%	993 602	26,03%																																																																																																											
Venture Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	884 789	26,56%	884 789	23,18%																																																																																																											
Natalia Marek-Trzonkowska	244 499	7,34%	409 499	10,73%																																																																																																											
Piotr Trzonkowski	244 499	7,34%	409 499	10,73%																																																																																																											
Małgorzata Myśliwiec	165 000	4,95%	321 750	8,43%																																																																																																											
Pozostali	798 645	23,98%	798 645	20,92%																																																																																																											
<b>SUMA</b>	<b>3 331 034</b>	<b>100%</b>	<b>3 817 784</b>	<b>100%</b>																																																																																																											
<b>B.1.4.</b>	<p><b>Kadra zarządzająca</b></p> <p><b>Zarząd Emitenta</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Piotr Trzonkowski – Prezes Zarządu,</li> <li>▪ Kamilla Bok – Członek Zarządu,</li> <li>▪ Mariusz Jabłoński - Członek Zarządu.</li> </ul> <p><b>Rada Nadzorcza Emitenta</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Marcin Mierzwiński – Przewodniczący Rady Nadzorczej,</li> <li>▪ Oktawian Jaworek – Członek Rady Nadzorczej,</li> <li>▪ Marcin Molo – Członek Rady Nadzorczej,</li> <li>▪ Jacek Gdański – Członek Rady Nadzorczej,</li> <li>▪ Artur Osuchowski – Członek Rady Nadzorczej.</li> </ul>																																																																																																														
<b>B.1.5.</b>	<p><b>Biegli rewident</b></p> <p>Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zostały poddane badaniu przez CSWP Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie, ul. Kopernika 34, 00-336 Warszawa, wpisaną na listę firm audytorskich pod numerem 3767. W imieniu CSWP Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. badanie przeprowadził Paweł Michalski, kluczowy biegły rewident, wpisany na listę biegłych rewidentów pod nr 12889.</p>																																																																																																														
<b>B.2.</b>	<p><b>Jakie są kluczowe informacje finansowe dotyczące emitenta?</b></p>																																																																																																														
<b>B.2.1</b>	<p><b>Wybrane najważniejsze historyczne i śródroczne informacje finansowe dotyczące Emitenta.</b></p> <p>Poniższe dane finansowe pochodzą z historycznych informacji finansowych za lata 2018-2020 oraz śródrocznych informacji finansowych za I półrocze 2021 r., które zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Wyszczególnienie (w tys. zł)</th> <th>I półrocze 2021</th> <th>I półrocze 2020</th> <th>2020</th> <th>2019</th> <th>2018</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>Przychody ze sprzedaży</b></td> <td><b>400</b></td> <td><b>200</b></td> <td><b>700</b></td> <td><b>500</b></td> <td><b>0</b></td> </tr> <tr> <td>Zużycie surowców i materiałów</td> <td>-148</td> <td>-120</td> <td>-243</td> <td>-278</td> <td>-105</td> </tr> <tr> <td>Świadczenia pracownicze</td> <td>-887</td> <td>-820</td> <td>-1 737</td> <td>-722</td> <td>-633</td> </tr> <tr> <td>Amortyzacja</td> <td>-264</td> <td>-327</td> <td>-557</td> <td>-567</td> <td>-310</td> </tr> <tr> <td>Usługi obce</td> <td>-750</td> <td>-413</td> <td>-1 232</td> <td>-855</td> <td>-568</td> </tr> <tr> <td>Podatki i opłaty</td> <td>-17</td> <td>-1</td> <td>-7</td> <td>-6</td> <td>-14</td> </tr> <tr> <td>Pozostałe koszty rodzajowe</td> <td>-93</td> <td>-58</td> <td>-117</td> <td>-83</td> <td>-36</td> </tr> <tr> <td><b>Zysk / (Strata) na sprzedaży</b></td> <td><b>-1 759</b></td> <td><b>-1 539</b></td> <td><b>-3 193</b></td> <td><b>-2 011</b></td> <td><b>-1 666</b></td> </tr> <tr> <td><b>Zysk / (Strata) na działalności operacyjnej</b></td> <td><b>-651</b></td> <td><b>-524</b></td> <td><b>-955</b></td> <td><b>-679</b></td> <td><b>-1 260</b></td> </tr> <tr> <td><b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b></td> <td><b>-605</b></td> <td><b>-458</b></td> <td><b>-878</b></td> <td><b>-967</b></td> <td><b>-1 350</b></td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Wyszczególnienie (w tys. zł)</th> <th colspan="2">30.06.2021</th> <th colspan="2">31.12.2020</th> <th colspan="2">31.12.2019</th> <th colspan="2">31.12.2018</th> </tr> <tr> <th>tys. zł</th> <th>(%)</th> <th>tys. zł</th> <th>(%)</th> <th>tys. zł</th> <th>(%)</th> <th>tys. zł</th> <th>(%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>Aktywa trwałe razem</b></td> <td><b>1 644</b></td> <td><b>9,5%</b></td> <td><b>656</b></td> <td><b>4,0%</b></td> <td><b>1 214</b></td> <td><b>17,7%</b></td> <td><b>1 418</b></td> <td><b>13,6%</b></td> </tr> <tr> <td><b>Aktywa obrotowe razem, w tym:</b></td> <td><b>15 607</b></td> <td><b>90,5%</b></td> <td><b>15 587</b></td> <td><b>96,0%</b></td> <td><b>5 631</b></td> <td><b>82,3%</b></td> <td><b>9 046</b></td> <td><b>86,4%</b></td> </tr> <tr> <td>- środki pieniężne i ich ekwiwalenty</td> <td>14 481</td> <td>83,9%</td> <td>15 050</td> <td>92,7%</td> <td>5 175</td> <td>75,6%</td> <td>7 907</td> <td>75,6%</td> </tr> </tbody> </table>	Wyszczególnienie (w tys. zł)	I półrocze 2021	I półrocze 2020	2020	2019	2018	<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>400</b>	<b>200</b>	<b>700</b>	<b>500</b>	<b>0</b>	Zużycie surowców i materiałów	-148	-120	-243	-278	-105	Świadczenia pracownicze	-887	-820	-1 737	-722	-633	Amortyzacja	-264	-327	-557	-567	-310	Usługi obce	-750	-413	-1 232	-855	-568	Podatki i opłaty	-17	-1	-7	-6	-14	Pozostałe koszty rodzajowe	-93	-58	-117	-83	-36	<b>Zysk / (Strata) na sprzedaży</b>	<b>-1 759</b>	<b>-1 539</b>	<b>-3 193</b>	<b>-2 011</b>	<b>-1 666</b>	<b>Zysk / (Strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>-651</b>	<b>-524</b>	<b>-955</b>	<b>-679</b>	<b>-1 260</b>	<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>	<b>-605</b>	<b>-458</b>	<b>-878</b>	<b>-967</b>	<b>-1 350</b>	Wyszczególnienie (w tys. zł)	30.06.2021		31.12.2020		31.12.2019		31.12.2018		tys. zł	(%)	tys. zł	(%)	tys. zł	(%)	tys. zł	(%)	<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>1 644</b>	<b>9,5%</b>	<b>656</b>	<b>4,0%</b>	<b>1 214</b>	<b>17,7%</b>	<b>1 418</b>	<b>13,6%</b>	<b>Aktywa obrotowe razem, w tym:</b>	<b>15 607</b>	<b>90,5%</b>	<b>15 587</b>	<b>96,0%</b>	<b>5 631</b>	<b>82,3%</b>	<b>9 046</b>	<b>86,4%</b>	- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 481	83,9%	15 050	92,7%	5 175	75,6%	7 907	75,6%
Wyszczególnienie (w tys. zł)	I półrocze 2021	I półrocze 2020	2020	2019	2018																																																																																																										
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>400</b>	<b>200</b>	<b>700</b>	<b>500</b>	<b>0</b>																																																																																																										
Zużycie surowców i materiałów	-148	-120	-243	-278	-105																																																																																																										
Świadczenia pracownicze	-887	-820	-1 737	-722	-633																																																																																																										
Amortyzacja	-264	-327	-557	-567	-310																																																																																																										
Usługi obce	-750	-413	-1 232	-855	-568																																																																																																										
Podatki i opłaty	-17	-1	-7	-6	-14																																																																																																										
Pozostałe koszty rodzajowe	-93	-58	-117	-83	-36																																																																																																										
<b>Zysk / (Strata) na sprzedaży</b>	<b>-1 759</b>	<b>-1 539</b>	<b>-3 193</b>	<b>-2 011</b>	<b>-1 666</b>																																																																																																										
<b>Zysk / (Strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>-651</b>	<b>-524</b>	<b>-955</b>	<b>-679</b>	<b>-1 260</b>																																																																																																										
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>	<b>-605</b>	<b>-458</b>	<b>-878</b>	<b>-967</b>	<b>-1 350</b>																																																																																																										
Wyszczególnienie (w tys. zł)	30.06.2021		31.12.2020		31.12.2019		31.12.2018																																																																																																								
	tys. zł	(%)	tys. zł	(%)	tys. zł	(%)	tys. zł	(%)																																																																																																							
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>1 644</b>	<b>9,5%</b>	<b>656</b>	<b>4,0%</b>	<b>1 214</b>	<b>17,7%</b>	<b>1 418</b>	<b>13,6%</b>																																																																																																							
<b>Aktywa obrotowe razem, w tym:</b>	<b>15 607</b>	<b>90,5%</b>	<b>15 587</b>	<b>96,0%</b>	<b>5 631</b>	<b>82,3%</b>	<b>9 046</b>	<b>86,4%</b>																																																																																																							
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 481	83,9%	15 050	92,7%	5 175	75,6%	7 907	75,6%																																																																																																							

<b>Aktywa razem</b>	<b>17 251</b>	<b>100,0%</b>	<b>16 243</b>	<b>100,0%</b>	<b>6 845</b>	<b>100,0%</b>	<b>10 464</b>	<b>100,0%</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>12 228</b>	<b>70,9%</b>	<b>12 833</b>	<b>79,0%</b>	<b>-6</b>	<b>-0,1%</b>	<b>764</b>	<b>7,3%</b>
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>5 023</b>	<b>29,1%</b>	<b>3 410</b>	<b>21,0%</b>	<b>6 851</b>	<b>100,1%</b>	<b>9 699</b>	<b>92,7%</b>

Wyszczególnienie w tys. zł	I półrocze 2021	I półrocze 2020	2020	2019	2018
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 834	-1 476	-2 788	-1 190	-1 043
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 771	361	362	417	4 722
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-506	-101	12 301	-1 957	-47
Przepływy pieniężne netto ogółem	-569	-1 216	9 875	-2 731	3 633

Emitent nie sporządzał informacji finansowych pro forma. Nie zaistniały przesłanki, które nakładałyby na Emitenta obowiązek sporządzenia informacji finansowych pro forma.

**B.2.2. Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych.**  
Biegły rewident w swoim raporcie nie zgłosił zastrzeżeń w odniesieniu do historycznych informacji finansowych.

**B.3. Jakże są kluczowe ryzyka właściwe dla emitenta?**

**B.3.1. Ryzyka charakterystyczne dla Emitenta.**

Poniżej wymienione zostały najważniejsze informacje o czynnikach ryzyka charakterystycznych dla Emitenta:

**Ryzyko niez uzyskania pozwolenia na prowadzenie badań klinicznych**  
Przeprowadzenie badań klinicznych jest konieczne do dopuszczenia terapii do obrotu, a przez to możliwości jej sprzedaży. Rozpoczęcie każdej z faz badań klinicznych koniecznych do dopuszczenia leku do obrotu wymaga spełnienia warunków i uzyskania stosownego pozwolenia Europejskiej Agencji Leków (EMA). Brak spełnienia któregoś z warunków lub braki w dokumentacji mogą spowodować opóźnienie prowadzonych badań klinicznych lub wzrost ich kosztów, a w skrajnym przypadku nawet brak możliwości kontynuowania prac.

**Ryzyko związane z komercjalizacją i popytem na innowacyjną terapię Spółki, w tym z jej refundacją**  
Strategia Spółki zakłada, że komercjalizacja zarejestrowanego leku realizowana będzie na podstawie umowy partneringowej zawartej z koncernem farmaceutycznym lub firmą biotechnologiczną. Istnieje jednak ryzyko niezalezienia partnera, albo brak możliwości wynegocjowania satysfakcjonujących warunków współpracy. Taka sytuacja spowodowałaby konieczność samodzielnego ukończenia prac nad terapiami, a następnie komercjalizacji terapii przez Emitenta, co wiązałoby się z koniecznością pozyskania dodatkowego finansowania i brakiem możliwości skoncentrowania się przez zespół Spółki na pracach badawczo-rozwojowych.

Pomimo zawarcia umowy partneringowej istnieje ryzyko jej nieprawidłowej realizacji lub niedotrzymania jej warunków przez firmę farmaceutyczną, a także braku popytu na dany lek. Wielkość popytu może być uzależniona od wpisania produktu rozwijanego przez Emitenta na listę leków refundowanych, a brak wpisania produktu lub niski stopień refundacji mogą mieć negatywny wpływ na sprzedaż i tym samym wyniki finansowe i perspektywy Spółki.

**Ryzyko związane z niez uzyskaniem wyłączności na korzystanie z rozwiązań rozwojowych Metody TREG**  
Działalność operacyjna Emitenta opiera się na możliwości korzystania z Metody TREG objętej patentami udzielonym na rzecz Gdańskiego Uniwersytetu Medycznego oraz zgłoszeniami patentowymi dokonanymi przez Gdański Uniwersytet Medyczny, z których Emitent korzysta na zasadzie licencji wyłącznej, a zatem na możliwości wyłącznego komercjalizowania tych rozwiązań. W zakresie Metody TREG prace badawczo-rozwojowe prowadzone są zarówno przez Emitenta, jak i podmioty z nim współpracujące, w szczególności przez licencjodawcę, tj. Gdański Uniwersytet Medyczny oraz przez Uniwersytet Gdański, a ich wyniki mogą podlegać niezależnej ochronie patentowej. Plan finansowy oraz rozwojowy Emitenta oparte są na założeniu, że będzie mógł on korzystać i oferować w obrocie rozwiązania związane z Metodą TREG jako ich wyłączny dostawca. W rezultacie niez uzyskania wyłączności na możliwość korzystania z rozwiązań stanowiących rozwinięcie Metody TREG, rozwiązania te mogłyby być rozwijane przez podmioty trzecie. W takiej sytuacji część oferty wynikającej z działalności Emitenta nie byłaby objęta wyłącznością Emitenta, co w świetle konieczności mierzenia się z konkurencją mogłoby niekorzystnie wpłynąć na wyniki finansowe i założenia biznesowe Emitenta.

**Ryzyko związane z pandemią COVID-19**  
W maju 2020 r. Emitent zawarł z Uniwersyteckim Centrum Klinicznym przy Gdańskim Uniwersytecie Medycznym umowę na okres 12 miesięcy na produkcję preparatów TREGS do wykorzystania w terapii realizowanej w oparciu o tzw. wyjątek szpitalny. Ze względu na sytuację epidemiczną w kraju związaną z pandemią COVID-19 jej realizacja była znacząco utrudniona. Ostatecznie w ramach ww. umowy przygotowane zostało 8 preparatów TREGS z planowanych 48. Zarząd ocenia wpływ pandemii poprzez pryzmat zakładanej maksymalnej liczby preparatów TREGS uwzględnionej w umowach z UCK. Kolejna umowa z czerwca 2021 r. przewiduje okres dwuletni na produkcję 48 preparatów. Nie można wykluczyć, że przedłużenie się pandemii spowoduje dalsze utrudnienia w realizacji współpracy z UCK i brak planowanych przychodów w kolejnych okresach, aczkolwiek II i III kwartał 2021 r. wskazują na pewną stabilizację sytuacji i wzrost liczby nowych pacjentów zainteresowanych przeprowadzeniem terapii.

Pomimo pandemii COVID-19 Spółka realizowała zadania związane z prowadzeniem badań klinicznych, jednakże w tym obszarze opóźnieniom ulegały procesy współrealizowane przez inne podmioty. Nie można wykluczyć, że przedłużenie się pandemii spowoduje dalsze opóźnienia w prowadzonych badaniach klinicznych, w szczególności trudności z rekrutacją pacjentów na odpowiednio wczesnym etapie choroby, wydłużenie procedur w Europejskiej Agencji Leków, czy też problemy z logistyką krwi i preparatów między laboratorium a ośrodkami obsługującymi pacjentów. W konsekwencji opóźnieniu może ulec osiągnięcie przez Spółkę pierwszych przychodów z umowy partneringowej i komercjalizacji terapii Spółki

**Ryzyko niepowodzenia badań klinicznych**  
Nie można wykluczyć, że do badań klinicznych nie zgłosi się dostateczna liczba pacjentów spełniających wymogi, a w konsekwencji nie będzie możliwe ich sfinalizowanie lub nastąpi wydłużenie czasu ich realizacji.

Na każdym etapie badań klinicznych występuje również ryzyko braku efektywności prowadzonej terapii lub jej dużej toksyczności, co może spowodować konieczność przerwania projektu. Spółka ocenia jego istotność jako wysoką, a prawdopodobieństwo wystąpienia jako niskie dla terapii cukrzycy typu 1 u dzieci i terapii stwardnienia rozsianego oraz średnie dla przyszłych, mniej zaawansowanych na Dąbę Prospektu, projektów.

Pomimo przeprowadzenia danej fazy badań klinicznych istnieje ryzyko, że nie zostaną one zaakceptowane przez EMA, która może nałożyć na Spółkę wymóg ich powtórzenia albo rozszerzenia. Spowodowałoby to znaczące opóźnienie projektu, a także znacząco zwiększyło jego koszty.

Wystąpienie któregośkolwiek z elementów ryzyka niepowodzenia badań klinicznych miałyby istotny negatywny wpływ na działalność i perspektywy Emitenta w związku z możliwością wzrostu kosztów prowadzonych badań, opóźnieniem komercjalizacji terapii albo nawet koniecznością zaprzestania nad nią prac.

### 3 DZIAŁ C – KLUCZOWE INFORMACJE NA TEMAT PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

<b>C.1.</b>	<b>Jakże są główne cechy papierów wartościowych?</b>
<b>C.1.1.</b>	<p><b>Opis rodzaju i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych.</b></p> <p>Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z:</p> <p>(i) ofertą publiczną nie więcej niż 1.332.414 (jeden milion trzysta trzydzieści dwa tysiące czterysta czternaście) akcji zwykłych na okaziciela serii M o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda;</p> <p>(ii) ofertą publiczną nie więcej niż 335.407 (trzysta trzydzieści pięć tysięcy czterysta siedem) istniejących akcji zwykłych na okaziciela Spółki o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, w tym:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- nie więcej niż 149.040 akcji Spółki serii E oferowanych przez PAAN CAPITAL GP spółka z ograniczoną odpowiedzialnością III Alternatywna Spółka Inwestycyjna spółka komandytowa;</li> <li>- nie więcej niż 132.718 akcji Spółki serii D oferowanych przez Venture Fundusz Inwestycyjny Zamknięty;</li> <li>- nie więcej niż 28.000 akcji Spółki serii F oferowanych przez Natalię Marek-Trzonkowską;</li> <li>- nie więcej niż 17.399 akcji Spółki serii F oferowanych przez Innowację Alternatywna Spółka Inwestycyjna sp. z o.o.;</li> <li>- nie więcej niż 8.250 akcji Spółki serii A1 oferowanych przez Małgorzatę Myśliwiec; oraz</li> </ul> <p>(iii) ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nie więcej niż 4.176.698 (cztery miliony sto siedemdziesiąt sześć tysięcy sześćset dziewięćdziesiąt osiem) akcji Spółki o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, tj. 8.250 (osiem tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii A1, 348.750 (trzysta czterdzieści osiem tysięcy siedemset pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii B, 161.250 (sto sześćdziesiąt jeden</p>

	<p>tysiące dwieście pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii C, 298.508 (dwieście dziewięćdziesiąt osiem tysięcy pięćset osiem) akcji zwykłych na okaziciela serii D, 149.254 (sto czterdzieści dziewięć tysięcy dwieście pięćdziesiąt cztery) akcji zwykłych na okaziciela serii E, 700.000 (siedemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F, 497.513 (czteryście dziewięćdziesiąt siedem tysięcy pięćset trzynaście) akcji zwykłych na okaziciela serii G, 348.259 (trzysta czterdzieści osiem tysięcy dwieście pięćdziesiąt dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela serii H, 332.500 (trzysta trzydzieści dwa tysiące pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii I oraz nie więcej niż 1.332.414 (jeden milion trzysta trzydzieści dwa tysiące czterysta czternaście) akcji zwykłych na okaziciela serii M oraz nie więcej niż 1.332.414 (jeden milion trzysta trzydzieści dwa tysiące czterysta czternaście) praw do Akcji Serii M.</p> <p>Akcje Dopuszczane na Datę Prospektu nie mają nadanego kodu ISIN.</p>
<b>C.1.2.</b>	<p><b>Waluta emisji papierów wartościowych.</b></p> <p>Walutą Akcji Dopuszczanych jest złoty polski (zł).</p>
<b>C.1.3.</b>	<p><b>Opis praw związanych z papierami wartościowymi.</b></p> <p>Prawa i obowiązki związane z akcjami określa w szczególności KSH, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawa o Ofercie Publicznej oraz Statut Spółki. Poniżej przedstawiono kluczowe prawa przysługujące akcjonariuszom Emitenta:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Prawo do dywidendy – akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazany w sprawozdaniu finansowym, zbadany przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom,</li> <li>• Prawo poboru – akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji, emitowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego, proporcjonalnie do liczby swoich dotychczasowych akcji,</li> <li>• Prawo rozporządzania posiadanymi akcjami – akcjonariusz może swobodnie rozporządzać posiadanymi akcjami, z zastrzeżeniem ograniczeń zbywalności akcji, opisanych w polu C.1.5. poniżej, które utracą moc z chwilą dokonania przez Zarząd Emitenta przydziału Nowych Akcji,</li> <li>• Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu i prawo głosu – osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Spółki. Jedna akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki, z zastrzeżeniem, że jedna Akcja serii A daje prawo do dwóch głosów.</li> <li>• Prawo do żądania zwolnienia Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad tego zgromadzenia poszczególnych spraw oraz do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia – akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwolnienia nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia, a także mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.</li> <li>• Prawo do uzyskania informacji o Spółce – podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia.</li> <li>• Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami – na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.</li> <li>• Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych – na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy Spółki, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw.</li> </ul>
<b>C.1.4.</b>	<p><b>Opis względnego uprzywilejowania papierów wartościowych w strukturze kapitału Emitenta w przypadku niewypłacalności.</b></p> <p>Nie dotyczy. Papiery wartościowe nie będą uprzywilejowane w przypadku niewypłacalności Emitenta.</p>
<b>C.1.5.</b>	<p><b>Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych.</b></p> <p>Na Dzień Prospektu, Statut Emitenta przewiduje następujące ograniczenia w zbywaniu papierów wartościowych Emitenta.</p> <p>– zgodnie z § 10 Statutu Spółki, rozporządzenie Akcjami serii A wymaga zgody Emitenta wyrażonej w formie uchwały Rady Nadzorczej Emitenta, przy czym do skutecznego podjęcia uchwały konieczne jest, aby za jej przyjęciem głosował: członek Rady Nadzorczej powołany przez Venture FIZ z siedzibą w Warszawie (FIZ) oraz członek Rady Nadzorczej powołany przez Paan Capital.</p> <p>– zgodnie z § 15 Statutu Spółki, akcjonariuszom posiadającym samodzielnie akcje reprezentujące przynajmniej 10% kapitału zakładowego Spółki innym niż Akcje serii I oraz serii J, Innoventure ASI Sp. z o.o., o ile jest akcjonariuszem Spółki, oraz Małgorzacie Myśliwiec, Natalii Marek-Trzonkowskiej oraz Piotrowi Trzonkowskiemu, dopóki posiadają co najmniej 5% akcji w kapitale zakładowym Spółki, przysługuje prawo pierwszeństwa nabycia akcji Spółki;</p> <p>– zgodnie z § 16 Statutu Spółki, Venture FIZ lub Paan Capital oraz Innoventure ASI Sp. z o.o. oraz akcjonariuszowi posiadającemu akcje serii I (Uprawniony Akcjonariusz) przysługuje prawo żądania nabycia ich akcji, jeżeli akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki posiadający samodzielnie lub łącznie akcje reprezentujące przynajmniej 20% kapitału zakładowego Spółki, a w przypadku gdyby prawo przyłączenia miały wykonać akcjonariusze posiadający akcje serii I, reprezentujące przynajmniej 50% kapitału zakładowego (Akcjonariusz Zbywający) zamierza/ją zbyć swoje akcje osobie trzeciej. Zbycie przez Akcjonariusza Zbywającego może nastąpić wyłącznie pod warunkiem umożliwienia każdemu z Akcjonariuszy Uprawnionych przyłączenia się do transakcji, tj. zbycia przez każdego z Akcjonariuszy Uprawnionych dowolnej ilości swoich akcji na takich samych warunkach, na jakich swoje akcje zbywa Akcjonariusz Zbywający.</p> <p>– zgodnie z § 17 Statutu Spółki, FIZ i Paan Capital przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy zbycia ich akcji w przypadku, gdy FIZ lub Paan Capital zbywa posiadane przez siebie akcje.</p> <p>Postanowienia Statutu dotyczące opisanych ograniczeń zbywalności akcji Emitenta wygasają z chwilą dokonania przez Zarząd Emitenta przydziału Nowych Akcji.</p>
<b>C.1.6.</b>	<p><b>Opis polityki dywidendy.</b></p> <p>Spółka nie posiada sformalizowanej polityki w zakresie wypłaty dywidendy.</p> <p>Na Datę Prospektu działania Emitenta koncentrują się na zakończeniu badań klinicznych nad opracowanymi terapiami i ich rejestracji przez Europejską Agencję Leków. Z uwagi na wysokie koszty tego procesu Zarząd zakłada, że do czasu rejestracji pierwszej z terapii Spółki dywidenda nie będzie wypłacana. Natomiast w momencie, gdy realizowane i planowane przepływy pieniężne będą to umożliwiać, Zarząd będzie rekomendować przekazanie części albo całości wypracowanego zysku netto na wypłatę dywidendy. Decyzje w tym zakresie Zarząd będzie jednak podejmował po zakończeniu każdego roku obrotowego i po uwzględnieniu szeregu czynników, m.in. wysokości posiadanych przez Spółkę środków finansowych, wysokości wypracowanego zysku, w tym konieczności pokrycia strat z lat ubiegłych, planów i potrzeb inwestycyjnych, możliwości i kosztów pozyskania przez Emitenta finansowania dłużnego. Niezależnie od rekomendacji Zarządu ostateczna decyzja co do podziału zysku należeć będzie do Walnego Zgromadzenia.</p> <p>Emitent nie jest stroną umów ani nie posiada zobowiązań, które ograniczałyby w jakikolwiek sposób wypłatę dywidendy w przyszłości.</p>
<b>C.2.</b>	<p><b>Gdzie papiery wartościowe będą przedmiotem obrotu?</b></p>
<b>C.2.1.</b>	<p><b>Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu.</b></p> <p>Zamiarem Emitenta jest dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym (rynek podstawowy) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.</p>
<b>C.3.</b>	<p><b>Jakie są kluczowe rodzaje ryzyka właściwe dla papierów wartościowych?</b></p>
<b>C.3.1.</b>	<p><b>Ryzyka charakterystyczne dla papierów wartościowych.</b></p> <p>Poniżej wymienione zostały najważniejsze informacje o czynnikach ryzyka dla papierów wartościowych:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Ryzyko związane z niedopuszczeniem i odmową wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW;</li> <li>• Ryzyko wykluczenia Akcji z obrotu lub zawieszenia obrotu Akcjami;</li> <li>• Ryzyko zawieszenia przez KNF Oferty lub nałożenia zakazu jej prowadzenia lub wstrzymania przez KNF bądź zakazania ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.</li> </ul>
<b>4</b>	<p><b>DZIAŁ D – KLUCZOWE INFORMACJE NA TEMAT OFERTY PUBLICZNEJ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH LUB DOPUSZCZENIA DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM</b></p>
<b>D.1.</b>	<p><b>Na jakich warunkach i zgodnie z jakim harmonogramem mogą inwestować w dane papiery wartościowe?</b></p>
<b>D.1.1</b>	<p><b>Opis warunków oferty wraz z harmonogramem.</b></p> <p><b>Akcje będące przedmiotem Oferty</b></p> <p>W ramach Oferty, na podstawie niniejszego Prospektu, Spółka oferuje w drodze subskrypcji otwartej nie więcej niż 1.332.414 (jeden milion trzysta trzydzieści dwa tysiące czterysta czternaście) Akcji Serii M o wartości nominalnej 0,10 PLN każda.</p>

Jednocześnie przedmiotem Oferty jest nie więcej niż 335.407 (trzysta trzydzieści pięć tysięcy czterysta siedem) istniejących akcji Spółki o wartości nominalnej 0,10 PLN każda, w tym:

- nie więcej niż 149.040 Akcji serii E jest oferowanych przez Paan Capital GP spółka z ograniczoną odpowiedzialnością III Alternatywna Spółka Inwestycyjna sp. k. z siedzibą w Warszawie; oraz
- nie więcej niż 132.718 Akcji serii D jest oferowanych przez Venture Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie; oraz
- nie więcej niż 17.399 Akcji serii F jest oferowanych przez Innoventure Alternatywna Spółka Inwestycyjna sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie; oraz
- nie więcej niż 28.000 Akcji serii F jest oferowanych przez Natalię Marek-Trzonkowską; oraz
- nie więcej niż 8.250 Akcji serii A1 jest oferowanych przez Małgorzatę Myśliwiec.

#### Uprawnieni Inwestorzy

Uprawnionymi do wzięcia udziału w Ofercie są:

- Inwestorzy Indywidualni;
- Inwestorzy Instytucjonalni.

Oferta nie jest podzielona na transze dla poszczególnych kategorii inwestorów.

Nierozdenci Rzeczypospolitej Polskiej zamierzający złożyć zapis na Akcje Oferowane powinni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swego pochodzenia, a także z informacjami na temat ograniczeń dotyczących możliwości oferowania Akcji Oferowanych znajdującymi się w niniejszym Prospekcie.

#### Przewidywany harmonogram Oferty

Poniżej został przedstawiony przewidywany harmonogram Oferty. Czas podawany jest według czasu warszawskiego.

Powyższy harmonogram może ulec zmianie.

Termin	Czynność
do 14 października 2021 roku	publikacja Prospektu
18 października 2021 roku	publikacja suplementu z Ceną Maksymalną
19 października 2021 roku	rozpoczęcie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
od 19 października 2021 roku do 25 października 2021 roku	okres przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych
26 października 2021 roku	zakończenie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
26 października 2021 roku	ustalenie ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów oraz Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych i Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych
26 października 2021 r.	publikacja informacji o Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych, ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w ramach Oferty oraz liczbie Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów
od 27 października 2021 roku do 29 października 2021 roku	przyjmowanie zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych
do 29 października 2021 r. do godz. 12.00	dokonanie płatności za Akcje Oferowane subskrybowane przez Inwestorów Instytucjonalnych
29 października 2021 roku	ewentualne zapisy składane przez Inwestorów Zastępczych, którzy odpowiedzą na zaproszenie Firmy Inwestycyjnej
29 października 2021 roku	przydział Akcji Oferowanych
ok. 16 listopada 2021 roku	zapisanie Akcji Sprzedawanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych (pod warunkiem, że dane przekazane przez inwestorów na potrzeby zapisania Akcji Oferowanych na ich rachunkach papierów wartościowych będą kompletne i prawidłowe)
ok. 16 listopada 2021 r.	Rejestracja PDA na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych oraz Inwestorów Instytucjonalnych, którym przydzielone zostały Akcje Serii M
ok. 23 listopada 2021 roku	zakładany termin pierwszego notowania Akcji Istniejących, w tym Akcji Sprzedawanych oraz PDA (dzień ten jest zależny od decyzji Zarządu GPW oraz KDPW)

#### Cena Maksymalna

Maksymalna cena Akcji Oferowanych na potrzeby składania zapisów przez Inwestorów Indywidualnych („Cena Maksymalna”) zostanie ustalona i podana do publicznej wiadomości w formie publikacji Suplementu do Prospektu. W związku z brakiem wskazania w Prospekcie informacji o Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych, ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w ramach Oferty oraz liczbie Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów, zgodnie z art. 17 ust 1 lit. a) Rozporządzenia Prospektowego inwestorom przysługuje prawo do wycofania złożonych zapisów w terminie dwóch dni roboczych od dnia udostępnienia do publicznej informacji na temat Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych, ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w ramach Oferty oraz liczbie Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów.

#### Ostateczna Cena Akcji Oferowanych i ostateczna liczba Akcji Oferowanych

Ostateczna Cena Akcji Oferowanych będzie identyczna dla Inwestorów Indywidualnych oraz Inwestorów Instytucjonalnych. Ostateczna cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona w drodze budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych. W okresie trwania budowy księgi popytu Inwestorzy Instytucjonalni będą składać deklaracje popytu oparte na dwóch parametrach: liczbie Akcji Oferowanych, na które zgłoszony jest popyt, oraz cenę.

Na Datę Prospektu oczekuje się, że Inwestorzy Indywidualni będą uprawnieni do nabycia lub objęcia około 10-20% łącznej liczby Akcji Oferowanych, które zostaną ostatecznie zaoferowane w Ofercie. Inwestorom Indywidualnym będą przydzielane wyłącznie Nowe Akcje.

#### Zapisy

Zapisy składane przez Inwestorów Indywidualnych przyjmowane będą w POK-ach Firmy Inwestycyjnej lub firm inwestycyjnych, które przystąpią do konsorcjum detalicznego i będą przyjmowały zapisy na Akcje Oferowane od Inwestorów Indywidualnych. Szczegółowa lista POK-ów Członków Konsorcjum Detalicznego, w których przyjmowane będą zapisy, zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych na stronie internetowej Spółki ([www.polreg.tech](http://www.polreg.tech)) oraz dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www.ipopemasecurities.pl](http://www.ipopemasecurities.pl)). Inwestorzy Indywidualni zainteresowani nabyciem Akcji Oferowanych muszą posiadać rachunek papierów wartościowych w Firmie Inwestycyjnej lub firmie inwestycyjnej będącej Członkiem Konsorcjum Detalicznego.

Po zakończeniu procesu budowania księgi popytu Spółka i Oferujący (działający łącznie), w porozumieniu z Firmą Inwestycyjną, dokonają wyboru Inwestorów Instytucjonalnych, do których zostaną wysłane zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane i którzy będą uprawnieni do nabycia Akcji Oferowanych w liczbie wskazanej w zaproszeniu oraz dokonania wpłat na Akcje Oferowane na rachunek wskazany w takim zaproszeniu. Zaproszenia do Inwestorów Instytucjonalnych zostaną przesłane przez Firmę Inwestycyjną.

Zapisy składane przez wszystkich Inwestorów Instytucjonalnych, którzy zostali zaproszeni do złożenia zapisów na Akcje Oferowane, będą przyjmowane przez Firmę Inwestycyjną na zasadach określonych w zaproszeniu do składania zapisów.

#### Dopuszczenie Akcji do obrotu

Na Datę Prospektu akcje Spółki nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub jakimkolwiek innym odpowiednim rynku.

Przedmiotem wniosku do GPW o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) będzie 2.844.284 (dwa miliony osiemset czterdzieści cztery tysiące dwieście osiemdziesiąt cztery) Akcje Istniejące, w tym Akcje Sprzedawane w łącznej liczbie 335.407 (trzysta trzydzieści pięć tysięcy czterysta siedem), Nowe Akcje, tj. nie więcej niż 1.332.414 (jeden milion trzysta trzydzieści dwa tysiące czterysta czternaście) Akcji serii M oraz nie więcej niż 1.332.414 (jeden milion trzysta trzydzieści dwa tysiące czterysta czternaście) PDA (jeśli zostanie podjęta decyzja o notowaniu na GPW PDA).

W związku z Ofertą oraz dopuszczeniem i wprowadzeniem do obrotu Akcji Istniejących oraz Nowych Akcji, Spółka zamierza docelowo zarejestrować wszystkie swoje akcje na okaziciela pod tym samym kodem ISIN.

Warunki dotyczące dopuszczenia i wprowadzenia akcji do obrotu na GPW, które zostały szczegółowo określone w Regulaminie GPW oraz w odpowiednich regulacjach GPW, dotyczą m.in. zapewnienia odpowiedniej płynności akcji oraz odpowiedniego poziomu kapitalizacji.

#### Struktura akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty

W tabeli poniżej przedstawiono udział akcjonariuszy w kapitale zakładowym oraz liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta na Datę Prospektu oraz po emisji Akcji serii M i sprzedaży wszystkich akcji będących przedmiotem Publicznej Oferty

Na Datę Prospektu				Stan po przeprowadzeniu Oferty			
Liczba Akcji	% w kapitale	Liczba głosów na WZ	% głosów na WZ	Liczba Akcji	% w kapitale	Liczba głosów na WZ	% głosów na WZ

	zakładów				zakładów			
	ym		ym		ym		ym	
Paan Capital	993.602	29,83	993.602	26,03	844.562	18,11	844.562	16,40
Venture FIZ	884.789	26,56	884.789	23,18	752.071	16,13	752.071	14,60
Piotr Trzankowski	244.499	7,34	409.499	10,73	244.499	5,24	409.499	7,95
Natalia Marek-Trzankowska	244.499	7,34	409.499	10,73	216.499	4,64	381.499	7,41
Małgorzata Myśliwiec	165.000	4,95	321.750	8,43	156.750	3,36	313.500	6,09
Innoventure ASI	98.707	2,96	98.707	2,59	81.308	1,74	81.308	1,58
Akcje serii M	0	0,00	0	0,00	1.332.414	28,57	1.332.414	25,87
Pozostali	699.938	21,01	699.938	18,33	1.035.345	22,20	1.035.345	20,10
<b>RAZEM</b>	<b>3.331.034</b>	<b>100%</b>	<b>3.817.784</b>	<b>100%</b>	<b>4.663.448</b>	<b>100%</b>	<b>5.150.198</b>	<b>100%</b>

Źródło: Emitent

**D.2. Kto jest oferującym lub osobą wnioskującą o dopuszczenie do obrotu?****D.2.1. Oferujący Akcje Sprzedawane**

Akcje Sprzedawane są oferowane przez:

- PAAN CAPITAL GP spółka z ograniczoną odpowiedzialnością III Alternatywna Spółka Inwestycyjna sp.k. z siedzibą w Warszawie;
- Venture Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie;
- Innoventure Alternatywna Spółka Inwestycyjna sp. z o.o.;
- Natalię Marek-Trzankowską;
- Małgorzatę Myśliwiec.

**D.3. Dlaczego dany prospekt jest sporządzany?****D.3.1. Przesłanki oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych.**

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z:

(a) publiczną sprzedażą w drodze subskrypcji otwartej (i) nie więcej niż 1.332.414 (jeden milion trzysta trzydzieści dwa tysiące czterysta czternaście) Akcji serii M o wartości nominalnej 0,10 PLN każda, oraz (ii) nie więcej niż 335.407 (trzysta trzydzieści pięć tysięcy czterysta siedem) Akcji Sprzedawanych o wartości nominalnej 0,10 PLN każda; oraz

(b) ubieganiem się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. („GPW”) (i) 2.844.284 (dwa miliony osiemset czterdzieści cztery tysiące dwieście osiemdziesiąt cztery) Akcje Istniejące, w tym Akcje Sprzedawane w łącznej liczbie 335.407 (trzysta trzydzieści pięć tysięcy czterysta siedem), (ii) Nowe Akcje, tj. nie więcej niż 1.332.414 (jeden milion trzysta trzydzieści dwa tysiące czterysta czternaście) Akcji serii M oraz (iii) nie więcej niż 1.332.414 (jeden milion trzysta trzydzieści dwa tysiące czterysta czternaście) PDA (jeśli zostanie podjęta decyzja o notowaniu na GPW PDA).

Celem przeprowadzenia oferty Akcji serii M jest pozyskanie środków finansowych niezbędnych do realizacji kluczowych celów strategicznych Spółki w perspektywie najbliższych pięciu lat. Cele te obejmują prace badawczo-rozwojowe, związane z kolejnymi etapami badań nad terapią leczenia cukrzycy typu 1 u dzieci oraz terapią stwardnienia rozsianego, nad którymi pracuje Spółka.

Zgodnie ze wstępnymi szacunkami Emitent oczekuje, iż wpływy z emisji Akcji serii M wyniosą do 120 mln zł netto przy założeniu uplasowania wszystkich oferowanych Akcji serii M. Ostateczna kwota wpływów będzie zależała od liczby Nowych Akcji przydzielonych inwestorom, ich ceny emisyjnej oraz ostatecznych kosztów emisji.

Cele emisji wg priorytetu wykorzystania przedstawiają się następująco: 1) ukończenie inwestycji w laboratorium badawczo-rozwojowe i produkcyjne – 5 mln zł; 2) finansowanie kosztów operacyjnych i kapitału obrotowego – do 6 mln zł; 3) faza II/III badań klinicznych terapii cukrzycy typu 1 u dzieci – 60 mln zł; 4) faza I/II badań klinicznych terapii cukrzycy typu 1 u dzieci w fazie przedobjawowej – 25 mln zł; 5) faza I/IIa badań klinicznych terapii stwardnienia rozsianego intratekalnie w postaci pierwotnie postępującej – 7 mln zł; 6) faza I/IIa badań klinicznych terapii stwardnienia rozsianego intratekalnie w postaci rzutowo remisyjnej – 12 mln zł; 7) rozwój Treg 2.0 – 5 mln zł.

**Ad. 1** Spółka jest w trakcie realizacji inwestycji polegającej na uruchomieniu nowoczesnego laboratorium badawczo-rozwojowego oraz produkcyjnego, które umożliwi badania nad TREGS i produkcję preparatów w najwyższym światowym standardzie. Rozszerzenie zakresu inwestycji, na co Spółka otrzymała dofinansowanie w wysokości 55% kosztów kwalifikowanych, będzie wymagało dodatkowych nakładów w wysokości ok. 5 mln zł, które Spółka planuje przeznaczyć z emisji Akcji Serii M. Ukończenie inwestycji jest konieczne dla prowadzenia planowanych badań klinicznych i dalszych prac nad rozwojem Metody TREG.

**Ad. 2** Emitent planuje część środków z emisji Akcji serii M przeznaczyć na finansowanie bieżących wydatków związanych z funkcjonowaniem Spółki oraz zwiększenie kapitału obrotowego. Wysokość środków przeznaczonych na ten cel będzie proporcjonalna do wysokości środków pozyskanych z emisji, np. w przypadku pozyskania z emisji 120 mln zł netto na kapitał obrotowy zostanie przeznaczone nie więcej niż 6 mln zł.

**Ad. 3** Zgodnie z rekomendacją Europejskiej Agencji Leków Emitent planuje przeprowadzenie badania fazy II/III w świeżo rozpoznanej cukrzycy typu 1, w szczególności badania testującego najbardziej optymalny sposób kombinowanego dawkowania limfocytów TREGS z rituximabem (ponowne potwierdzenie istotnej korzyści stosowania terapii kombinowanej w porównaniu z monoterapią TREGS lub rituximab – antiCD20). Spółka zakłada, że badania obejmą 240 pacjentów podzielonych na 4 grupy po 50 pacjentów oraz 40 osobową grupę kontrolną. Łączny czas badań klinicznych planowany jest na 5 lat.

Pierwszym znaczącym kamieniem milowym będzie analiza śródkresowa dająca wgląd we wstępne wyniki. Pozwoli to na pozyskanie pełniejszych wyników badań na szerokiej próbie pacjentów w wielu ramionach, a przez to umożliwi lepszą ocenę potencjału terapeutycznego terapii, zarówno potencjalnym partnerom jak i EMA. W konsekwencji możliwe będą rozmowy partneringowe z potencjalnie zainteresowanymi podmiotami na korzystnych dla Spółki warunkach oraz zoptymalizowane zostaną dalsze badania kliniczne. Przewidywany termin to koniec II kwartału 2024 r.

**Ad. 4** Spółka planuje przeprowadzenie badań przesiewowych u 2.500 pacjentów zagrożonych chorobą (np. rodzeństwa dzieci, u których zdiagnozowano DM1) i włączenie do badań klinicznych ok. 120 dzieci, u których zdiagnozowany zostanie stan prediabetes, tj. moment gdy wiadomo, że u pacjenta rozwinię DM1, ale nie ma jeszcze objawów. Planowany podział próby to 40 pacjentów leczonych limfocytami TREGS i przeciwciałem anti-CD20, 20 pacjentów leczonych tylko limfocytami TREGS, 20 pacjentów leczonych tylko przeciwciałem anti-CD20 i grupa kontrolna 40 pacjentów bez leczenia. Łączny czas badań klinicznych planowany jest na 5 lat.

Efektom końcowym projektu będzie też rozszerzenie wskazań rejestracyjnych dla leczenia cukrzycy typu 1 skojarzoną terapią preparatem limfocytów TREGS i rituximabem w Europejskiej Agencji Leków.

Pierwszym znaczącym kamieniem milowym będzie analiza śródkresowa dająca wgląd we wstępne wyniki. Pozwoli to na pozyskanie pełniejszych wyników badań na szerokiej próbie pacjentów w wielu ramionach, a przez to umożliwi lepszą ocenę potencjału terapeutycznego terapii, zarówno potencjalnym partnerom jak i EMA. W konsekwencji możliwe będą rozmowy partneringowe z potencjalnie zainteresowanymi podmiotami na korzystnych dla Spółki warunkach oraz zoptymalizowane zostaną dalsze badania kliniczne. Przewidywany termin to koniec II kwartału 2024 r.

**Ad. 5** Planowane badania kliniczne mają na celu potwierdzenie skuteczności i bezpieczeństwa terapii TREGS w leczeniu postaci pierwotnie postępującej stwardnienia rozsianego. Badanie zostanie przeprowadzone na grupie 30 pacjentów. Łączny czas badań klinicznych planowany jest na 2 lata.

Pierwszym znaczącym kamieniem milowym będzie analiza wyników, która umożliwi lepszą ocenę potencjału terapeutycznego terapii, zarówno potencjalnym partnerom jak i EMA. W konsekwencji możliwe będą rozmowy partneringowe z potencjalnie zainteresowanymi podmiotami na korzystnych dla Spółki warunkach oraz konsultacja z EMA w ramach Scientific Advice dotycząca dalszego przebiegu badań. Przewidywany termin to koniec II kwartału 2024 r.

**Ad. 6** Planowane badania kliniczne mają na celu potwierdzenie skuteczności i bezpieczeństwa terapii TREGS w leczeniu postaci rzutowo remisyjnej stwardnienia rozsianego. Badanie zostanie przeprowadzone na grupie 60 pacjentów. Łączny czas badań klinicznych planowany jest na 2 lata.

Pierwszym znaczącym kamieniem milowym będzie analiza wyników, która umożliwi lepszą ocenę potencjału terapeutycznego terapii, zarówno potencjalnym partnerom jak i EMA. W konsekwencji możliwe będą rozmowy partneringowe z potencjalnie zainteresowanymi podmiotami na korzystnych dla Spółki warunkach oraz konsultacja z EMA w ramach Scientific Advice dotycząca dalszego przebiegu badań. Przewidywany termin to koniec II kwartału 2024 r.

**Ad. 7** Antygenowo specyficzne limfocyty TREGS (ukierunkowane na konkretne antygeny) mogłyby migrować jedynie do miejsc, w których występuje oddziaływanie takich antygenów i wybiórczo hamować aktywność patologicznych limfocytów efektorowych rozpoznających takie antygeny jedynie w miejscu reakcji zapalnej wywołanej stymulacją takim antygenem. W przypadku chorób autoimmunologicznych możliwe byłoby zahamowanie niszczenia zaatakowanych narządów (np. wysp trzustkowych produkujących insulinę w cukrzycy typu 1 czy osłonek mielinowych nerwów w stwardnieniu rozsianym). Jednocześnie ograniczałoby to ogólnoustrojowe działania uboczne limfocytów TREGS, które nie krążyłyby po całym układzie chłonnym.

	<p>Pierwszym znaczącym kamieniem milowym będzie przygotowanie dokumentów do otwarcia badania fazy 1. Przewidywany termin to 2024 rok. W międzyczasie Spółka będzie analizowała celowość i możliwość stworzenia kolejnych zgłoszeń patentowych dotyczących tej metody. Na Datę Prospektu brak jest możliwości oszacowania terminu złożenia potencjalnych zgłoszeń patentowych.</p> <p>Wydatki na prowadzenie każdego z planowanych badań klinicznych obejmują następujące główne grupy kosztów: wydatki na rzecz CRO (organizującego badania kliniczne i je nadzorującego, a także prowadzącego analizę wyników badań) i ośrodków klinicznych rekrutujących pacjentów i sprawujących nad nimi opiekę, koszty wytwarzania preparatu TREGS i jego transportu, koszty zakupu leków towarzyszących (np. rituximab w badaniach cukrzycy, czy Aubagio w badaniu stwardnienia rozsianego), koszty personelu laboratoryjnego i komitetu naukowego nadzorującego badania.</p> <p>W przypadku pozyskania z emisji Nowych Akcji kwoty niższej niż planowana środki z emisji zostaną przeznaczone na cele emisji wskazane w niniejszym punkcie zgodnie z przedstawionym priorytetem ich wykorzystania (przy czym środki przeznaczone na finansowanie kosztów operacyjnych i kapitału obrotowego zostaną proporcjonalnie zmniejszone). W takim przypadku Emitent nie zamierza zrezygnować z realizacji pozostałych celów emisji, zostaną one zrealizowane w późniejszym terminie (np. po zawarciu pierwszej umowy partneringowej) albo sfinansowane z innych źródeł (np. w formie grantów czy dofinansowań). W przypadku pozyskania środków niewystarczających do sfinansowania w całości pierwszej części badań klinicznych fazy II/III w świeżo rozpoznanej cukrzycy typu 1 Spółka rozpocznie ich realizację i podejmie działania w celu pozyskania dodatkowych środków np. w formie grantów czy dofinansowań, a jeśli te działania nie przyniosą rezultatu będzie dążyła do zawarcia umowy partneringowej na wcześniejszym niż dotychczas planowany etapie badań.</p>
<b>D.3.2.</b>	<p><b>Konflikty interesów dotyczące oferty lub dopuszczenia do obrotu</b></p> <p>Na Dzień Prospektu, Venture FIZ zarządzany przez IPOPEMA TFI S.A., będąca spółką zależną Firmy Inwestycyjnej, posiada 884.789 akcji Spółki (co stanowi 26,56% w kapitale zakładowym Spółki oraz 23,18% w ogólnej liczbie głosów). Firma Inwestycyjna jest powiązana z IPOPEMA TFI umowami o świadczenie usług maklerskich na rzecz funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez IPOPEMA TFI. Członkowie Rady Nadzorczej IPOPEMA TFI – Jacek Lewandowski, Mirosław Borys, Stanisław Waczkowski i Mariusz Piskorski zasiadają w zarządzie Firmy Inwestycyjnej. Dodatkowo, Mariusz Piskorski i Tomasz Bardziłowski (Dyrektor Zarządzający Firmy Inwestycyjnej) pełnią funkcje w Komitecie Inwestycyjnym Venture FIZ.</p>

## II. CZĘŚĆ – CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji o dokonaniu inwestycji w Akcje potencjalni inwestorzy powinni starannie przeanalizować czynniki ryzyka przedstawione poniżej oraz inne informacje zawarte w Prospekcie. Wystąpienie jakiegokolwiek lub jakichkolwiek z wymienionych ryzyk samodzielnie lub w połączeniu z innymi okolicznościami może mieć istotny, niekorzystny wpływ w szczególności na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki działalności i cenę rynkową Akcji, co z kolei może skutkować poniesieniem przez inwestorów straty równej całości lub części inwestycji w Akcje. Nie można wykluczyć, że z upływem czasu, ryzyka określone poniżej nie będą stanowiły kompletnej ani wyczerpującej listy i w związku z tym, na Datę Prospektu, przedstawione poniżej ryzyka nie mogą być traktowane, jako jedyne, na które Spółka jest narażona. Spółka może być narażona na dodatkowe ryzyka i niewiadome, które nie są obecnie znane Spółce. Istotność każdego z poniższych ryzyk została oceniona przez Emitenta w oparciu o dwa czynniki, tj. (i) prawdopodobieństwo jego wystąpienia oraz (ii) przewidywaną skalę negatywnego wpływu na Spółkę i papiery wartościowe objęte Prospektem. Ocena ww. czynników została przeprowadzona z wykorzystaniem skali jakościowej dla każdego z czynników: – niska (1) – średnia (2) – wysoka (3). Czynniki ryzyka, w każdej z poniższych kategorii, wymieniane są w kolejności od najistotniejszych do najmniej istotnych.

### 1 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA ORAZ OTOCZENIEM, W KTÓRYM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

#### 1.1 Ryzyko niezyskania pozwolenia na prowadzenie badań klinicznych

Dopuszczenie do obrotu nowego leku lub terapii wymaga w szczególności wcześniejszego przeprowadzenia badań klinicznych na pacjentach, które dzielą się na 3 fazy. Rozpoczęcie każdej z faz badań wymaga uzyskania stosownego pozwolenia Europejskiej Agencji Leków (EMA), a możliwość przejścia do kolejnej fazy warunkowana jest akceptacją wyników fazy poprzedniej. Uzyskanie pozwolenia na przeprowadzenie badań klinicznych wymaga spełnienia szeregu warunków, m.in. dostarczenia szczegółowej dokumentacji planowanego badania, czy wskazania zakresu i miejsca badania. Brak spełnienia któregoś z warunków lub braki w dokumentacji mogą spowodować konieczność uzupełnienia wniosków, a przez to opóźnienie prowadzonych badań klinicznych lub wzrost ich kosztów, a w skrajnym przypadku nawet brak możliwości kontynuowania prac nad daną terapią.

Emitent ocenia istotność tego ryzyka jako wysoką (przeprowadzenie badań klinicznych jest bowiem konieczne do dopuszczenia terapii do obrotu, a przez to możliwości jej sprzedaży), a prawdopodobieństwo wystąpienia jako średnie.

Wystąpienie tego ryzyka mogłoby spowodować opóźnienie wprowadzenia terapii Spółki do obrotu, a przez to mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy Emitenta oraz możliwość i termin rozpoczęcia osiągania przychodów z opracowywanej terapii.

#### 1.2 Ryzyka związane z komercjalizacją i popytem na innowacyjną terapię Spółki, w tym z jej refundacją

Emitent działa na rynku badań biotechnologicznych koncentrując się na opracowywaniu innowacyjnych terapii z wykorzystaniem komórek T regulatorowych (TREGS). Prace nad nowymi lekami i terapiami wiążą się zawsze z wysokim ryzykiem niepowodzenia polegającym na nieosiągnięciu zakładanych efektów leczniczych. Ryzyko to jest szczególnie istotne w przypadku tak innowacyjnych rozwiązań nad jakimi pracuje Spółka. Doprowadzenie do komercjalizacji opracowanej terapii jest procesem długotrwałym i składa się na niego szereg etapów. Z każdym takim etapem związane są specyficzne ryzyka, których ziszczenie się może w konsekwencji doprowadzić w szczególności do: opóźnienia komercjalizacji terapii, braku możliwości komercjalizacji terapii w całości albo w części, istotnego zwiększenia kosztów prowadzonych prac badawczo-rozwojowych. Wszelkie opóźnienia w realizacji kolejnych etapów zmierzających do dopuszczenia terapii Spółki do obrotu mogą opóźnić pojawienie się przychodów z tej terapii, a niepowodzenie prowadzonych prac może uniemożliwić w ogóle osiągnięcie przychodów z danej terapii. Poniżej przedstawione zostały najistotniejsze zidentyfikowane przez Spółkę ryzyka związane z opracowywanymi terapiami leczenia.

Pomyślna komercjalizacja innowacyjnych terapii zależy od szeregu zdarzeń. Pozytywny przebieg badań klinicznych, ich dobre wyniki i uzyskanie wymaganych zgód regulacyjnych na rejestrację, a nawet produkcja i wprowadzenie leku do obrotu nie gwarantują sukcesu rynkowego. Strategia Spółki zakłada, że komercjalizacja zarejestrowanego leku realizowana będzie na podstawie umowy partneringowej zawartej z koncernem farmaceutycznym lub firmą biotechnologiczną działającą na poziomie globalnym lub przynajmniej regionalnym. W tym celu Emitent na bieżąco monitoruje działania podejmowane przez największe koncerny farmaceutyczne na



rynku badań biotechnologicznych. Spółka zakłada, że wynegocjowana umowa zapewni płatność pewnej kwoty z góry, płatności za realizację kolejnych kamieni milowych, a później opłaty zależne od sprzedaży terapii.

Istnieje jednak ryzyko niezalezienia partnera, który byłby zainteresowany terapiami opracowanymi przez Spółkę, albo brak możliwości wynegocjowania satysfakcjonujących warunków finansowych współpracy. Taka sytuacja spowodowałaby konieczność samodzielnego ukończenia prac nad terapiami, a następnie komercjalizacji terapii przez Emitenta, co wiązałoby się z koniecznością pozyskania dodatkowego finansowania i brakiem możliwości skoncentrowania się przez zespół Spółki na pracach badawczo-rozwojowych.

Z uwagi na brak skutecznych leków na choroby autoimmunologiczne oraz ich coraz częstsze występowanie Emitent ocenia istotność ryzyka związanego z pozyskaniem partnera do komercjalizacji oraz jego prawdopodobieństwo jako niskie.

Pomimo zawarcia umowy partneringowej na satysfakcjonujących Spółkę warunkach istnieje ryzyko jej nieprawidłowej realizacji lub niedotrzymania jej warunków przez firmę farmaceutyczną. W związku z komercjalizacją mogą również pojawić się problemy związane z transferem technologii produkcji preparatów do partnera, co mogłoby spowodować opóźnienie szerokiego wprowadzenia na rynek terapii Spółki. Nawet posiadanie wiarygodnego partnera w procesie komercjalizacji nie gwarantuje sukcesu, jeśli nie pojawi się odpowiedni popyt na dany lek (Spółka zakłada, że istotna część przychodów z komercjalizacji uzależniona będzie od wielkości sprzedaży). Trzeba podkreślić, że terapia, którą opracowała Spółka, jest zaawansowana technologicznie, a co za tym idzie kosztowna (Emitent wstępnie szacuje cenę terapii zarówno cukrzycy typu 1 u dzieci jak i stwardnienia rozsianego na 200 tys. USD w USA i 100 tys. EUR w Europie. Zgodnie z aktualną wiedzą z badań klinicznych Spółki w obydwu wskazaniach przewidywana terapia składała się z podania dwóch dawek preparatu. Faktyczną liczbę dawek preparatu w terapii pojedynczego pacjenta zweryfikują kolejne prowadzone badania kliniczne. Cena nie obejmuje leków dodatkowych i marży szpitala). Istnieje więc ryzyko potencjalnego niepowodzenia we wprowadzeniu i komercjalizacji terapii lub braku wystarczającego popytu ze strony pacjentów ze względu na jej cenę.

W związku z tym wielkość popytu może być uzależniona od wpisania produktu rozwijanego przez Emitenta na listę leków refundowanych w poszczególnych krajach. Szczegółowe regulacje prawne określają zakres refundacji (ceny, limity) oraz stopień refundacji. Brak wpisania produktu na listę leków refundowanych lub niski stopień refundacji mogą mieć negatywny wpływ na sprzedaż i tym samym wyniki finansowe i perspektywy Spółki. Emitent ocenia istotność ryzyka braku refundacji oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

Komercjalizacja terapii cukrzycy typu 1 może być dodatkowo utrudniona z uwagi na możliwość jej zastosowania jedynie u dzieci z wcześniej wykrytą chorobą. W związku z tym istotny będzie dostęp i upowszechnienie badań przesiewowych pozwalających na szybkie zdiagnozowanie choroby i rozpoczęcie leczenia. Badania przesiewowe będą również istotne dla zastosowania terapii cukrzycy typu 1 w fazie przedobjawowej, dla której Spółka przygotowuje fazę I/II badań klinicznych.

Emitent ocenia istotność ryzyka nieosiągnięcia zakładanych przychodów z komercjalizacji jako wysoką, a prawdopodobieństwo wystąpienia jako średnie.

### **1.3 Ryzyko związane z nieuzyskaniem wyłączności na korzystanie z rozwiązań rozwojowych Metody TREG**

Działalność operacyjna Emitenta opiera się na możliwości korzystania z Metody TREG objętej patentami udzielonym na rzecz Gdańskiego Uniwersytetu Medycznego oraz zgłoszeniami patentowymi dokonanyymi przez Gdański Uniwersytet Medyczny, z których Emitent korzysta na zasadzie licencji wyłącznej, a zatem na możliwości wyłącznego komercjalizowania tych rozwiązań. W zakresie Metody TREG prace badawczo-rozwojowe prowadzone są zarówno przez Emitenta, jak i podmioty z nim współpracujące, w szczególności przez licencjodawcę, tj. Gdański Uniwersytet Medyczny oraz przez Uniwersytet Gdański, a ich wyniki mogą podlegać niezależnej ochronie patentowej.

Na Datę Prospektu trwa procedura patentowa w formule PCT w odniesieniu do 5, a odrębnie w USA do 2 zgłoszeń patentowych. Zgłoszenia zostały dokonane na rzecz Gdańskiego Uniwersytetu Medycznego oraz na rzecz Uniwersytetu Gdańskiego. Gdański Uniwersytet Medyczny uczestniczył w opracowaniu wszystkich rozwiązań objętych zgłoszeniami patentowymi dotyczącymi Metody TREG, w czterech z nich uczestniczył Emitent, a w dwóch także Uniwersytet Gdański. Zgłoszenia te dotyczą wynalazków w obszarze rozwoju Metody TREG i jej zastosowań.

Pomimo badań czystości patentowej, okres utajnienia zgłoszeń patentowych, odmienność prawa, szczególnie w USA, oraz pewnego stopnia swoboda interpretacyjna pracowników urzędów patentowych powoduje, że w trakcie postępowań patentowych różne elementy zgłoszeń patentowych są interpretowane w sposób, który pozwala na kwestionowanie części lub całości zgłoszeń patentowych poprzez formułowanie zastrzeżeń. Przykładowo sytuacja taka obecnie ma miejsce w odniesieniu do jednego ze zgłoszeń w USA oraz jednego zgłoszenia rozpatrywanego przez Urząd Patentowy RP, w odniesieniu do którego UPRP przedstawił swoje stanowisko wskazujące na możliwość istnienia przeszkody w udzieleniu patentu na zgłoszony wynalazek. Zgłaszający może odnosić się do zastrzeżeń zgłaszanych przez urzędy patentowe i przekazać swoje stanowisko, co może prowadzić do usunięcia zastrzeżeń urzędu. Zgłaszający skorzystał z możliwości odniesienia się do zgłoszonych przez urząd zastrzeżeń

przedstawiając stanowisko zmierzające do usunięcia wątpliwości i ewentualnych przeszkód w udzieleniu patentu na zgłoszony wynalazek. Wątpliwości dotyczące treści zgłoszeń patentowych mogą powodować przedłużanie się procedur patentowania, zmianę treści zastrzeżeń patentowych, podział zgłoszeń patentowych na mniejsze (tzw. divisional w Urzędzie Patentów i Znaków Towarowych Stanów Zjednoczonych) lub wręcz odrzucanie zgłoszeń i odmowę udzielenia na nie patentów. Przepisy dotyczące ochrony patentowej dopuszczają także po udzieleniu patentu możliwość jego całkowitego lub częściowego podważenia poprzez wszczęcie postępowania sprzeciwowego lub unieważnieniowego. Brak udzielenia patentów na zgłoszone do ochrony rozwiązania związane z rozwojem Metody TREG lub ich unieważnienie będzie skutkowało możliwością co do zasady nieodpłatnego i swobodnego korzystania z nich przez podmioty trzecie, w tym prowadzenia prac rozwojowych dotyczących tych rozwiązań i ich wdrażania, co negatywnie wpłynie na rozwój działalności Emitenta, ograniczając korzyści wynikające z wyłącznego prawa komercjalizacji tych rozwiązań.

Już sama liczba różnych zastrzeżeń powoduje, że duża część unikalnych fragmentów technologii jest chroniona i nawet nieuzyskanie ochrony na całość (brak ochrony na niektóre elementy) nie będzie skutkowało uniemożliwieniem produkcji finalnego produktu.

Jednocześnie uzyskanie przez Gdański Uniwersytet Medyczny oraz Uniwersytet Gdański patentów na rozwiązania stanowiące rozwój Metody TREG nie oznacza jednak automatycznego nabycia praw do korzystania z objętych tymi patentami wynalazków przez Emitenta. Wymaga to zawarcia z uprawnionymi stosownych umów licencyjnych bądź o wspólności prawa. Udzielenie ochrony patentowej na wynalazki stanowiące rozwój Metody TREG na rzecz Gdańskiego Uniwersytetu Medycznego lub Uniwersytetu Gdańskiego oraz niezawarcie umowy licencyjnej bądź o wspólności prawa z Emitentem negatywnie wpłynie na możliwość prowadzenia przez niego działalności, podobnie jak w przypadku zawarcia umowy licencyjnej, która nie będzie miała charakteru wyłącznego, bądź zawarcia innych umów, które będą umożliwiały podmiotom trzecim prowadzenie działalności w oparciu o patenty na rozwiązania stanowiące rozwój Metody TREG. W oparciu o zawarte przez Emitenta z Gdańskim Uniwersytetem Medycznym umowy, Emitent uprawniony jest do domagania się zawarcia z nim stosownych umów umożliwiających mu wyłączne korzystanie z rozwiązań stanowiących rozwój Metody TREG, jednak na Dzień Prospektu umowy takie zostały zawarte jedynie w odniesieniu do części już opracowanych i zgłoszonych do ochrony patentowej rozwiązań.

Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako wysoką, gdyż w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na działalność operacyjną Emitenta mogłaby być znacząca. W rezultacie nieuzyskania wyłączności na możliwość korzystania z rozwiązań stanowiących rozwinięcie Metody TREG, rozwiązania te mogłyby być rozwijane przez podmioty trzecie. W takiej sytuacji część oferty wynikającej z działalności Emitenta, nie byłaby objęta monopolem Emitenta, co w świetle konieczności mierzenia się z konkurencją mogłoby wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta. Emitent ocenia prawdopodobieństwo zaistnienia niniejszego ryzyka jako średnie, gdyż przeprowadzone badania czystości patentowej je już ograniczyły oraz Emitent zawarł umowę dotyczącą udzielenia na jego rzecz licencji wyłącznej dotyczącej większości wynalazków objętych zgłoszeniami patentowymi.

#### 1.4 Ryzyko związane z pandemią COVID-19

W dniu 8 maja 2020 r. Emitent zawarł z Uniwersyteckim Centrum Klinicznym przy Gdańskim Uniwersytecie Medycznym umowę na okres 12 miesięcy na produkcję 48 preparatów TREGS do wykorzystania w terapii realizowanej w oparciu o tzw. wyjątek szpitalny. Maksymalna wartość netto umowy wynosiła 4.752 tys. zł. Umowę zaczęto realizować w czerwcu 2020 r., ale ze względu na sytuację epidemiczną w kraju związaną z pandemią COVID-19 jej realizacja była znacząco utrudniona. Ma to związek przede wszystkim z zamknięciem szpitali, utrudnionym procesem rekrutacji pacjentów i zbyt późnym rozpoznaniem cukrzycy typu 1 u dzieci (zdalny tryb porad ambulatoryjnych, nieprawidłowe rozpoznanie choroby, zbyt późne zgłoszenie się pacjentów do osobistej porady medycznej z powodu lęku przed zakażeniem COVID-19 powodujące zniszczenie ponad 90% komórek  $\beta$  trzustki). W czasie pandemii w UCK nastąpiło niemal dwukrotne zwiększenie liczby przypadków zagrażających życiu, ostrego powikłania nowo rozpoznanej cukrzycy typu 1 tj. kwasicy ketonowej, co miało istotny wpływ przy kwalifikacji pacjentów do terapii TREGS. Podobne wyniki uzyskały również inne ośrodki diabetologiczne w Polsce. W konsekwencji Spółka nie zrealizowała w 2020 r. zakładanych przychodów ze sprzedaży, a ostatecznie w ramach ww. umowy z UCK przygotowane zostało 8 preparatów TREGS z planowanych 48. Od czerwca 2021 r. Spółka realizuje nową umowę z UCK zawartą na okres 2 lat i zakładającą przygotowanie w tym czasie 48 preparatów.

Na przychody Spółki wpływają różne czynniki, stąd precyzyjne określenie wpływu samej pandemii COVID-19, w krótkim terminie, w szczególności na przychody w 2020 r. jest utrudnione. Zarząd ocenia wpływ pandemii poprzez pryzmat zakładanej maksymalnej liczby preparatów TREGS uwzględnionej w umowach z UCK. Ustalenia umowy z maja 2020 r. uwzględniały przygotowanie do 48 preparatów w rocznym okresie, natomiast kolejna umowa z czerwca 2021 r. przewiduje w tym zakresie okres dwuletni. Nie można wykluczyć, że przedłużenie się pandemii spowoduje dalsze utrudnienia w realizacji współpracy z UCK i brak planowanych przychodów w kolejnych okresach, aczkolwiek II i III kwartał 2021 r. wskazują na pewną stabilizację sytuacji i wzrost liczby nowych zainteresowanych przeprowadzeniem terapii.

Natomiast pandemia nie wpłynęła w znaczący sposób na koszty funkcjonowania Spółki, zatrudnienie i inne obszary działalności, za wyjątkiem tego, że opóźnieniu uległy niektóre działania związane z prowadzonymi badaniami klinicznymi.

W obszarze wewnętrznego funkcjonowania Spółka jest przygotowana na ewentualne kolejne fale pandemii, w szczególności kadra medyczna została zaszczepiona. Niestety Emitent nie ma wpływu na funkcjonowanie partnerów i instytucji, z którymi współpracuje, w szczególności w zakresie badań klinicznych. Niemniej jednak zauważyć można, że instytucje dostosowały zasady działania do istniejącej sytuacji, a ponadto silne jest przekonanie o konieczności leczenia pacjentów również w okresach zwiększonej zachorowalności na COVID-19, co powinno wykluczyć albo zmniejszyć do minimum okresy ograniczonego funkcjonowania ośrodków ochrony zdrowia.

Pomimo pandemii COVID-19 Spółka realizowała zadania związane z prowadzeniem badań klinicznych, jednakże w tym obszarze opóźnieniom ulegały procesy współrealizowane przez inne podmioty. W szczególności opóźniło się formalne zamknięcie raportu fazy II badania klinicznego w cukrzycy typu 1 u dzieci oraz termin klasyfikacji leku w stwardnieniu rozsianym (Spółka otrzymała ją dopiero po 6 miesiącach), ze względu na opóźnienia w działalności Europejskiej Agencji Leków. Nie można wykluczyć, że przedłużenie się pandemii spowoduje dalsze opóźnienia w prowadzonych badaniach klinicznych, w szczególności trudności z rekrutacją pacjentów na odpowiednio wczesnym etapie choroby, wydłużenie procedur w Europejskiej Agencji Leków, czy też problemy z logistyką krwi i preparatów między laboratorium a ośrodkami obsługującymi pacjentów. W konsekwencji opóźnieniu może ulec osiągnięcie przez Spółkę pierwszych przychodów z umowy partneringowej i komercjalizacji terapii Spółki.

Spółka ocenia istotność tego ryzyka jako wysoką, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

### 1.5 Ryzyko niepowodzenia badań klinicznych

Prace badawczo-rozwojowe nad terapiami opracowanymi przez Spółkę znajdują się na różnym stopniu zaawansowania.

Spółka zakończyła fazę I/II badań klinicznych i po konsultacji z EMA przygotowuje się do jej uzupełnienia, co według analiz Spółki pozytywnie wpłynie na czas realizacji III fazy badań klinicznych oraz pozwoli istotnie ograniczyć koszty badań. Uzupełnienie fazy II będzie realizowane w standardzie komercyjnym, zgodnie z wytycznymi EMA wynikającymi ze „Scientific Advice”. Spółka przygotowuje się również do realizacji fazy I/IIa badań klinicznych terapii stwardnienia rozsianego oraz fazy I/II badań klinicznych terapii cukrzycy typu 1 w fazie przedobjawowej. Są to kluczowe projekty dla dalszej działalności Spółki.

Nie można wykluczyć ryzyka, że do badań klinicznych nie zgłosi się dostateczna liczba pacjentów spełniających wymogi, a w konsekwencji nie będzie możliwe sfinalizowanie badań klinicznych lub nastąpi wydłużenie czasu ich realizacji. W poprzednich fazach badań Spółka nie miała takich problemów, co wynika m.in. z powszechności występowania chorób autoimmunologicznych, braku skutecznego leczenia i wysokiego kosztu komercyjnej realizacji terapii. W związku z powyższym Emitent ocenia istotność tego ryzyka jako średnie, a prawdopodobieństwo wystąpienia jako niskie. Ryzyko to dotyczy wszystkich pozostałych terapii, nad którymi pracuje i będzie pracowała Spółka.

Na każdym etapie badań klinicznych występuje również ryzyko braku efektywności prowadzonej terapii lub jej dużej toksyczności potwierdzonej w wynikach badań, co może spowodować konieczność przerwania projektu. Pomyślna realizacja pierwszych dwóch faz badań klinicznych dla cukrzycy typu 1 u dzieci i pierwszej fazy stwardnienia rozsianego pozwalają mieć nadzieję, że ryzyko to nie wystąpi w przypadku tych terapii, dlatego Spółka ocenia jego istotność jako wysoką, a prawdopodobieństwo wystąpienia jako niskie. Prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka w przypadku przyszłych, mniej zaawansowanych na Datę Prospektu, projektów Spółki jest zdecydowanie wyższe, Spółka ocenia je jako średnie.

Pomimo przeprowadzenia danej fazy badań klinicznych, w szczególności kolejnych faz badań klinicznych terapii cukrzycy typu 1 u dzieci i stwardnienia rozsianego, istnieje ryzyko, że nie zostaną one zaakceptowane przez Europejską Agencję Leków, która może nałożyć na Spółkę wymóg ich powtórzenia albo rozszerzenia. Spowodowałoby to znaczące opóźnienie projektu, a także znacząco zwiększyło jego koszty. Ryzyko to jest ograniczone w związku z wytycznymi EMA przekazanymi w „Scientific Advice”, dlatego jego istotność Spółka ocenia jako wysoką, a prawdopodobieństwo wystąpienia jako niskie.

Wystąpienie któregośkolwiek z elementów ryzyka niepowodzenia badań klinicznych miałoby istotny negatywny wpływ na działalność i perspektywy Emitenta w związku z możliwością wzrostu kosztów prowadzonych badań, opóźnieniem komercjalizacji terapii albo nawet koniecznością zaprzestania nad nią prac.

### 1.6 Ryzyko opóźnienia badań klinicznych nad terapią cukrzycy typu 1 u dzieci oraz stwardnienia rozsianego

Spółka ocenia, że rozpoczęcie (otrzymanie zgód prezesa Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych na przeprowadzenie badań klinicznych) fazy II/III badań klinicznych nad terapią cukrzycy typu 1 u dzieci w standardzie komercyjnym będąca uzupełnieniem wybranych zagadnień na które zwróciła uwagę EMA podczas analizy przeprowadzonej fazy II, fazy I/IIa badań klinicznych nad terapią stwardnienia rozsianego oraz fazy I/II badań klinicznych nad terapią cukrzycy w fazie przedobjawowej nastąpi w I półroczu 2022 r. Są to kluczowe projekty dla dalszej działalności Spółki. Potwierdzenie skuteczności terapii

umożliwi zawarcie umowy partneringowej i pozyskanie wsparcia finansowego i operacyjnego partnera na etapie dalszych prac, a w przypadku udanego przeprowadzenia komercjalizacji osiągnięcie regularnych przychodów i pozyskanie środków na prace badawczo-rozwojowe nad kolejnymi terapiami.

Termin rozpoczęcia badań klinicznych uwarunkowany jest jednak szeregiem czynników, nie zawsze zależnych od Spółki. Kluczowymi warunkami są:

- pozyskanie środków niezbędnych do sfinansowania badań, a przynajmniej ich pierwszych etapów;
- ukończenie budowy laboratorium badawczo-rozwojowego, w którym produkowane będą preparaty wykorzystywane w prowadzonych badaniach klinicznych oraz pozyskanie wszystkich niezbędnych kwalifikacji, zgód i certyfikatów;
- uzyskaniem wiążącej odpowiedzi w Scientific Advice w zakresie wytwarzania (CMC).

Opóźnienie albo brak realizacji któregokolwiek z istotnych warunków może spowodować przesunięcie terminu rozpoczęcia albo wydłużenie czasu trwania badań klinicznych, a także wpłynąć na wzrost ich kosztów.

Niezależnie od terminu rozpoczęcia badań klinicznych terapii cukrzycy typu 1 u dzieci Spółka zakłada, że po ok. 2-2,5 roku od ich rozpoczęcia zostanie zakończona pierwsza część (tzw. interim), która w przypadku wykazania skuteczności terapii znacząco zwiększy prawdopodobieństwo rejestracji terapii, a przez to umożliwi zawarcie umowy partneringowej. Również na tym etapie występuje ryzyko opóźnień związanych w szczególności z problemem z rekrutacją pacjentów, problemami z organizacją punktów medycznych obsługujących pacjentów czy też logistyką (transport krwi pacjenta do laboratorium i preparatu TREGS do pacjenta). Takie opóźnienie może spowodować przesunięcie terminu partneringu, a w konsekwencji konieczność pokrycia dodatkowych kosztów funkcjonowania Spółki, co może prowadzić do potrzeby pozyskania dodatkowego finansowania. Brak środków z komercjalizacji pierwszej terapii może również wpłynąć na opóźnienie prac nad innymi terapiami jeśli Emitent nie pozyska środków na ich sfinansowanie z innych źródeł.

Spółka ocenia istotność tego ryzyka jako wysoką, a prawdopodobieństwo wystąpienia jako niskie.

### 1.7 Ryzyko braku dostępu do artykułów laboratoryjnych

W pracach badawczo-rozwojowych, a także w czasie komercyjnego stosowania terapii cukrzycy typu 1, Spółka wykorzystuje różne artykuły laboratoryjne, w szczególności odczynniki chemiczne. Pomimo występowania kilku dostawców i możliwości dywersyfikacji dostaw, nie można wykluczyć ryzyka czasowego, a nawet stałego braku dostępu do konkretnych odczynników w szczególności w konsekwencji zaburzenia łańcucha dostaw, bądź w związku z decyzjami biznesowymi dostawców. Przejściowy brak odczynników miał już miejsce w historii Spółki na skutek problemów z logistyką po wybuchu pandemii Covid-19. Wystąpienie tego ryzyka mogłoby spowodować opóźnienie prac badawczo-rozwojowych czy też czasowy brak możliwości komercyjnego zastosowania terapii w oparciu o tzw. wyjątek szpitalny.

Spółka ocenia istotność tego ryzyka jako wysoką, a prawdopodobieństwo wystąpienia jako niskie.

Wystąpienie tego ryzyka mogłoby spowodować opóźnienie prowadzonych badań, a w konsekwencji osiągnięcia przychodów z opracowanych terapii, a także brak możliwości osiągnięcia przychodów z oferowania terapii cukrzycy typu 1 u dzieci w ramach wyjątku szpitalnego.

### 1.8 Ryzyko związane z rejestracją leków

Wprowadzenie opracowanych leków i terapii na rynki światowe, w tym rynki UE i USA wiąże się z koniecznością ich rejestracji przez odpowiednie instytucje, którą w UE jest Europejska Agencja Leków, a w USA Agencja ds. Żywności i Leków. Spółka prowadzi prace badawczo-rozwojowe nad terapią cukrzycy typu 1 i terapią stwardnienia rozsianego, a także będzie prowadzić prace nad nowymi terapiami w dialogu i według wytycznych EMA. Na Datę Prospektu Spółka nie rozpoczęła jednak żadnych działań zmierzających do rejestracji terapii na terenie USA. Będzie to możliwe po wypracowaniu i zatwierdzeniu protokołu fazy II/III oraz uzyskaniu opinii w procedurze Scientific Advice dla wytwarzania (CMC). Spółka przygotowuje się do rozpoczęcia dialogu z FDA w ramach tzw. pre-meeting (w tym zakresie liczy również na wsparcie prof. Camillo Ricordi, który jest członkiem jej Rady Naukowej), przy czym analizuje jeszcze czy z rozpoczęciem działań z FDA nie wstrzymać się przynajmniej do zakończenia pierwszej części (interim) planowanych badań klinicznych.

Nie można wykluczyć ryzyka, że pomimo stałej współpracy z Europejską Agencją Leków na poszczególnych etapach badań klinicznych w przypadku zmian proceduralnych bądź wad dokumentacji nastąpi opóźnienie rejestracji lub brak możliwości rejestracji terapii opracowanych przez Spółkę. Nie można również wykluczyć ryzyka, że Agencja ds. Żywności i Leków nie uzna badań klinicznych przeprowadzonych pod nadzorem Europejskiej Agencji Leków i zobowiąże Spółkę do powtórnego przeprowadzenia badań klinicznych zgodnie z przedstawionymi przez siebie wymogami. Taka sytuacja spowodowałaby znaczący wzrost kosztów związanych z rejestracją terapii na terenie USA, które w ocenie Spółki będzie jednym z kluczowych rynków dla opracowanych terapii.

Emitent ocenia istotność tego ryzyka jako wysoką, a prawdopodobieństwo wystąpienia jako niskie.

Wystąpienie tego ryzyka mogłoby spowodować opóźnienie wprowadzenia terapii Spółki do obrotu, a przez to mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy Emitenta oraz możliwość i termin rozpoczęcia osiągnięcia przychodów z opracowywanej terapii.

### 1.9 Ryzyko wystąpienia efektów ubocznych terapii

Jednym z głównych celów badań klinicznych nad lekami jest ocena ich bezpieczeństwa dla pacjentów. Nie można jednak wykluczyć ryzyka, że pomimo przeprowadzenia wszystkich faz badań klinicznych nad terapią zakończonych jej rejestracją, szerokie zastosowanie komercyjne terapii ujawni nieznane wcześniej efekty uboczne u pacjentów. Z założenia badania kliniczne prowadzone są bowiem na ograniczonej liczbie pacjentów. Znaczący wzrost liczby leczonych osób powoduje wzrost prawdopodobieństwa pojawienia się rzadkich powikłań. Wystąpienie takiej sytuacji mogłoby spowodować konieczność dalszych badań, wstrzymanie możliwości stosowania terapii, a nawet wycofanie jej z obrotu. W konsekwencji Emitent byłby zmuszony do poniesienia kosztów dodatkowych badań i co najmniej przez okres ich trwania byłby pozbawiony możliwości osiągnięcia przychodów z danej terapii. Co więcej ujawnienie się toksyczności Metody TREG mogłoby spowodować konieczność poszerzenia badań klinicznych nad innymi terapiami. W konsekwencji wystąpienie tego ryzyka spowodowałoby wzrost kosztów działalności rozwojowej oraz obniżenie przychodów i wyników Spółki.

Spółka ocenia istotność tego ryzyka jako wysoką, a prawdopodobieństwo wystąpienia jako niskie.

### 1.10 Ryzyko związane z konkurencją

Rynek innowacyjnych leków terapeutycznych charakteryzuje się stosunkowo wysokimi barierami wejścia. Przyczyną tego jest fakt, że rejestracja i wprowadzenie takiego produktu na rynek wymaga długotrwałych i kosztownych badań. Obecnie obserwuje się jednak globalny trend przeznaczania znaczących nakładów na intensywny rozwój innowacyjnych leków. Wg wiedzy Spółki na świecie prowadzone są prace nad 3 odmiennymi grupami technologii terapii komórkowych TREGS oraz nad rozwiązaniami opartymi na przeciwciałach. Rozwiązania opracowane w ramach ww. prac mogą w przyszłości stanowić konkurencję dla produktów rozwijanych przez Emitenta. Większość konkurencyjnych rozwiązań jest na mniej zaawansowanym etapie rozwoju. Jedynie terapie oparte na przeciwciałach opracowane przez spółkę Provention Bio Inc. są w różnych fazach badań klinicznych (w lipcu 2021 r. FDA odmówił dopuszczenia terapii Provention Bio w cukrzycy przedobojawowej do obrotu, trwają badania III fazy w terapii pacjentów niedawno zdiagnozowanych). Z uwagi na wczesny etap prac nad konkurencyjnymi metodami leczenia chorób autoimmunologicznych, koniecznością przeprowadzenia dalszych badań klinicznych i rejestracji terapii, na Datę Prospektu nie można wskazać, jakiego rodzaju terapie i przez kogo opracowywane ostatecznie pojawią się na rynku oraz kiedy to nastąpi.

Niemniej jednak opracowanie przez konkurentów rozwiązań, które zostaną zarejestrowane przed terapią Spółki, będą tańsze lub cechować się będą wyższą skutecznością lub będą wykazywały mniejsze ryzyko wystąpienia działań niepożądanych, mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Emitenta.

Ryzykiem dla działalności Spółki w zakresie leczenia cukrzycy typu 1 u dzieci może być również znaczne udoskonalenie oferowanych na rynku pomp insulinowych. Terapia, nad którą pracuje Spółka zatrzymuje rozwój choroby, jednak nie leczy jej całkowicie. W związku z tym część pacjentów musi wspomagać się pompami insulinowymi. Kluczową korzyścią z terapii Spółki jest zachowanie częściowego wytwarzania insuliny, co umożliwiłoby organizmowi znacznie lepszą kontrolę poziomu cukru we krwi i szybszą reakcję na jego zmiany, a przez to uniknięcie groźnych powikłań związanych ze skokami poziomu cukru we krwi. Terapia Spółki ogranicza również ryzyko wystąpienia chorób współistniejących takich jak choroby tarczycy czy celiakia. Dopracowanie działania pomp insulinowych, które spowodowałoby znaczne ograniczenie ryzyka występowania powikłań mogłoby spowodować zmniejszenie popytu na terapię Spółki, a przez to negatywnie wpłynąć na osiągnięte przychody i wyniki.

Emitent ocenia istotność tego ryzyka jako wysoką, a prawdopodobieństwo wystąpienia jako niskie.

### 1.11 Ryzyko związane z niepozyskaniem finansowania na obecne i przyszłe projekty badawczo-rozwojowe

Spółka osiąga niewielkie przychody wynikające z możliwości komercyjnego oferowania terapii cukrzycy typu 1 u dzieci w oparciu o tzw. wyjątek szpitalny. Z drugiej strony, realizowane i zaplanowane projekty badawczo-rozwojowe wymagają ponoszenia znaczących nakładów inwestycyjnych. Co za tym idzie, Emitent uzależniony jest od dostępu do finansowania zarówno właścicielskiego, jak i w formie różnego rodzaju dofinansowań czy grantów.

Istnieje ryzyko, że złożone wnioski o dofinansowanie nie zostaną pozytywnie rozpatrzone lub wartość środków pozyskanych z innych źródeł finansowania nie będzie wystarczająca na realizację planowanych prac badawczo-rozwojowych, co może skutkować wydłużeniem czasu ich trwania, a nawet brakiem możliwości ich kontynuowania, a w konsekwencji opóźnieniem, a nawet brakiem przychodów ze sprzedaży danej terapii.

Po otrzymaniu z EMA Scientific Advice, w którym EMA przedstawia oczekiwania co do kształtu dalszych badań klinicznych nad terapią cukrzycy typu 1 Spółka przygotowała plan dalszych badań klinicznych w najbliższych latach wraz z kosztorysem i harmonogramem. Nie można jednak wykluczyć, że koszty te są niedoszacowane, a harmonogram ulegnie przesunięciu. Brak pozyskania wystarczających środków na sfinansowanie planowany prac może uniemożliwić albo opóźnić komercjalizację, a nawet zawarcie umowy partneringowej dla pierwszej z terapii opracowywanych przez Emitenta, co ma kluczowe znaczenie dla możliwości funkcjonowania Spółki i jej przyszłych wyników, a także możliwości prowadzenie prac badawczo-rozwojowych nad kolejnymi terapiami.

Emitent ocenia istotność tego ryzyka jako wysoką, a prawdopodobieństwo wystąpienia jako niskie.

### 1.12 Ryzyko utraty płynności

W związku z wczesnym etapem działalności, a w konsekwencji brakiem możliwości pokrycia kosztów działalności z osiągniętych przychodów, Spółka finansuje prace badawczo-rozwojowe z dotacji oraz środków własnych pozyskanych z emisji akcji. W przypadku problemów z rozliczaniem dotacji skutkujących wstrzymaniem czy opóźnieniem wypłaty którejs z transz lub opóźnienia w pozyskaniu kolejnej rundy finansowania właścicielskiego istnieje ryzyko powstania problemów płynnościowych Emitenta. Brak możliwości pozyskania dodatkowego finansowania w takiej sytuacji może doprowadzić do wstrzymania prac badawczo-rozwojowych, a nawet do upadłości Spółki.

Ponadto Emitent użytkuje większość sprzętu laboratoryjnego na podstawie umów leasingu. Problemy z płatnościami rat leasingowych mogłyby doprowadzić do utraty możliwości korzystania ze sprzętu a przez to możliwości prowadzenia w pełnym zakresie działalności operacyjnej.

Spółka ocenia istotność ryzyka jako wysoką, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

### 1.13 Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Emitent w swojej działalności wykorzystuje kompetencje, specjalistyczną wiedzę oraz doświadczenie zespołu swoich pracowników i współpracowników. Mając na względzie specyfikę działalności Emitenta oraz koncentrację na zaawansowanych projektach badawczo-rozwojowych, utrata dotychczasowej kadry, a zwłaszcza twórców Metody TREG, zarówno ze względu na brak możliwości spełnienia ich oczekiwań co do warunków współpracy, jak i ze względu na rozpoczęcie przez nich współpracy z podmiotami konkurencyjnymi, mogłaby w istotny sposób wpłynąć na perspektywy rozwoju i sytuację finansową Emitenta. Utrata specjalistów może również wpłynąć na możliwość wywiązania się z warunków zawartych umów na dofinansowanie ze względu na brak możliwości przeprowadzenia określonych czynności na skutek braku odpowiedniego personelu. Dodatkowym ryzykiem jest brak możliwości przeprowadzenia skutecznej rekrutacji nowych pracowników posiadających wysokie kwalifikacje zawodowe oraz odpowiednie doświadczenie.

W dotychczasowej działalności Emitenta powyższe ryzyko się nie zmaterializowało, a kluczowi pracownicy i współpracownicy są istotnymi akcjonariuszami Spółki.

Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako wysoką, gdyż w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na sytuację operacyjną i finansową Emitenta mogłaby być znacząca, a prawdopodobieństwo jego zaistnienia jako niskie.

### 1.14 Ryzyko związane z uzależnieniem działalności Emitenta od licencji

Emitent prowadzi działalność operacyjną w oparciu o uzyskaną licencję na korzystanie z rozwiązań dotyczących Metody TREG, które są przedmiotem patentów udzielonych na rzecz Licencjodawcy – Gdańskiego Uniwersytetu Medycznego bądź zgłoszeń patentowych dokonanych przez Licencjodawcę.

Licencja udzielona Emitentowi ma charakter pełny, czyli nie ograniczono zakresu korzystania z wynalazków objętych umową licencyjną i Emitent ma prawo korzystania z nich w takim samym zakresie jak Licencjodawca. Jednocześnie licencja jest licencją wyłączną, co oznacza, że Emitent może korzystać z wynalazków z wyłączeniem innych podmiotów, z tym zastrzeżeniem, że Licencjodawca uprawniony jest na podstawie zawartej umowy licencyjnej do korzystania z wynalazków w określonym tą umową ograniczonym zakresie, obejmującym możliwość prowadzenia ograniczonej liczby terapii rocznie, na określonych warunkach oraz w zakresie wynikającym z powszechnie obowiązujących przepisów prawa, przykładowo obejmującym możliwość dochodzenia roszczeń wobec podmiotów naruszających patent.

Uprawnienie Emitenta wynikające z zawartej umowy licencji wyłącznej, w zakresie jednego z patentów (nr PL 218400) jest wpisane do rejestru patentowego, co uprawnia go do dochodzenia roszczeń z naruszenia tego patentu na równi z Licencjodawcą.

Umowa licencyjna zawarta jest na okres do dnia wygaśnięcia ochrony patentowej poszczególnych wynalazków (wskazanego szczegółowo w punkcie 5.5 Prospektu) i może być rozwiązana przez każdą ze stron za 12-

miesięcznym okresem wypowiedzenia. Możliwość wypowiedzenia umowy ograniczona została do przypadków rażącego naruszenia jej postanowień przez jedną ze stron oraz działania jednej strony na szkodę drugiej, po uprzednim bezskutecznym wezwaniu do zaprzestania naruszeń. W przypadku objęcia Emitenta stałym zakazem korzystania z licencji, ze względu na postępowanie o naruszenie praw wszczętego z powództwa strony trzeciej, Strony zastrzegły możliwość częściowego rozwiązania umowy licencyjnej, wyłącznie w kraju, gdzie złożony został taki pozew. Po upływie okresu obowiązywania ochrony patentowej umowa licencyjna przekształca się w odniesieniu do każdego wynalazku objętego umową w umowę na czas nieokreślony z okresem wypowiedzenia wynoszącym 36 miesięcy.

Prowadzenie działalności operacyjnej na podstawie licencji na korzystanie z wynalazku zawsze wiąże się z ryzykiem rozwiązania umowy licencyjnej i utratą prawa do korzystania z przedmiotów praw.

Niezależnym czynnikiem ryzyka jest możliwość unieważnienia patentu, ograniczenia patentu przez Licencjodawcę poprzez zmianę zastrzeżeń patentowych oraz przedwczesne wygaśnięcie patentu w wyniku braku uregulowania przez Licencjodawcę opłat za kolejne okresy ochrony. Niezależnym czynnikiem ryzyka jest także nieuzyskanie ochrony patentowej na wynalazki objęte zgłoszeniami patentowymi, a będące przedmiotem umowy licencyjnej. Ryzyko to opisane jest w punkcie 1.3 Prospektu.

Emitent jest uzależniony od udzielonej licencji w tym sensie, że jego bieżąca działalność operacyjna wymaga możliwości korzystania z wynalazków objętych umową licencyjną.

Oznacza to, że w przypadku wypowiedzenia umowy licencyjnej, Emitent nie będzie uprawniony do korzystania z wynalazków. Skutkiem braku możliwości korzystania z wynalazki będącego przedmiotem umowy sublicencyjnej zawartej przez Emitenta za zgodą Licencjodawcy, stanowiącej źródło przychodu Emitenta z tytułu opłat sublicencyjnych, jest jej wygaśnięcie, przy czym zgodnie z postanowieniami umowy licencyjnej rozpoczęte terapie w ramach Metody TREG będą mogły zostać kontynuowane i dokończone na dotychczasowych warunkach.

Jednocześnie unieważnienie patentu, jego wygaśnięcie lub ograniczenie, bądź odmowa udzielenia patentu nie uniemożliwi co prawda Emitentowi prowadzenia działalności w jej dotychczasowym obszarze, a nawet zakresie, spowoduje jednak, że upadnie prawny monopol na korzystanie z rozwiązania objętego unieważnionym lub ograniczonym patentem, bądź patentem, który wygaś, bądź w odniesieniu do wynalazku, który nie zostanie objęty ochroną patentową, a zatem z rozwiązań objętych patentami lub zgłoszeniami patentowymi będzie mógł korzystać każdy, co może przełożyć się na założenia komercjalizacji wynalazków objętych patentami oraz zgłoszeniami patentowymi i licencjonowanymi na rzecz Emitenta.

Obecnie brak jest okoliczności wskazujących na możliwość unieważnienia patentów objętych umową licencyjną. Ograniczenie patentu poprzez zmianę zastrzeżeń patentowych jest możliwe bez zgody osób, którym służą prawa na patencie. Licencjodawca zobowiązany jest do pokrywania opłat okresowych za udzieloną ochronę patentową na podstawie zawartej umowy, chyba że możliwe jest wniesienie takich opłat przez Emitenta – wówczas obowiązek ich ponoszenia obciąża Emitenta.

Mając na względzie, że utrzymanie ochrony patentowej w pełnym zakresie jest w interesie Licencjodawcy i zostało zabezpieczone w umowie licencyjnej przewidującej odpowiedzialność odszkodowawczą Licencjodawcy, prawdopodobieństwo ryzyka ograniczenia patentu przez Licencjodawcę bądź rezygnacji z terminowego uregulowania opłaty okresowej Emitent ocenia jako niskie. Jego istotność Emitent ocenia jako wysoką, gdyż w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na możliwość prowadzenia działalności operacyjnej Emitenta mogłaby być znacząca.

### **1.15 Ryzyko związane z inwestycją w laboratorium badawczo-rozwojowe**

Spółka planuje wynajęcie powierzchni i stworzenie w nich nowoczesnego laboratorium. Na realizację inwestycji Emitent pozyskał dofinansowanie ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego i PARP. Planowane nakłady inwestycyjne wynoszą 30,4 mln zł, a kwota dofinansowania to 16,7 mln zł. Spółka zakłada zakończenie budowy w I półroczu 2022, obecnie przeprowadzany jest przetarg. Samo uruchomienie laboratorium będzie jeszcze wymagać przeprowadzenia procesu kwalifikacji przez Europejską Agencję Leków i Agencję ds. Żywności i Leków i otrzymania niezbędnych zgód, w szczególności od Głównego Inspektora Farmaceutycznego i nastąpi prawdopodobnie w II kwartale 2022 r. W związku z realizowaną inwestycją istnieje ryzyko niewywiązania się wykonawcy z postanowień umowy, w szczególności opóźnienia oddania laboratorium do użytku. Opóźnienie procesu inwestycyjnego i brak aneksowania umowy o dofinansowanie mogłoby również doprowadzić do utraty części albo całości dofinansowania, co mogłoby spowodować konieczność pozyskania dodatkowego finansowania, brak możliwości ukończenia laboratorium, a nawet problemy z płynnością Emitenta.

Po oddaniu laboratorium do użytkowania wzrosną również koszty stałe działalności Spółki wynikające z konieczności jego utrzymania. Nie można wykluczyć ryzyka, że bieżące przychody nie będą w stanie pokryć tych kosztów, co spowoduje konieczność pozyskania dodatkowego finansowania, a w przypadku braku takiej możliwości, zagrożenie dalszego funkcjonowania Spółki.

Spółka ocenia istotność ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

### **1.16 Ryzyko związane z koniecznością uzyskania zgód i certyfikacji dla laboratorium badawczo-rozwojowego**

Przed uruchomieniem nowego laboratorium badawczo-rozwojowego Spółka będzie musiała uzyskać konieczne zgody i przejść proces certyfikacji, a następnie przechodzić okresowe recertyfikacje. Niezbędne będzie m.in. potwierdzenie przez Sanepid zgodności z wymogami Rozporządzenia o wymaganiach technicznych dla Banków Tkanek i Komórek oraz spełnienia wymagań koniecznych dla Zakładów Opieki Zdrowotnej, uzyskanie w Krajowym Centrum Bankowania Tkanek i Komórek statusu Banku Tkanek i Komórek dla gromadzenia i przetwarzania limfocytów krwi obwodowej (pozwolenie formalnie wydawane jest przez Ministra Zdrowia), otrzymanie pozwolenia Głównego Inspektoratu Farmaceutycznego na wytwarzanie limfocytów Tregs z pobranych limfocytów krwi obwodowej w wyjątku szpitalnym i w badaniu klinicznym. Brak uzyskania któregośkolwiek pozwolenia lub certyfikatu, opóźnienie jego pozyskania albo utrata certyfikatu mogłaby spowodować problemy z produkcją preparatów na potrzeby wyjątku szpitalnego, prac badawczo-rozwojowych, a w przyszłości również oferowania opracowanych terapii pacjentom. Ziszczenie się tego ryzyka mogłoby spowodować opóźnienie w pracach badawczo-rozwojowych lub ograniczenie możliwości komercyjnego wykorzystania opracowanych rozwiązań, a w konsekwencji opóźnienie albo uniemożliwienie osiągnięcia przychodów.

Spółka ocenia istotność ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

### **1.17 Ryzyko związane z wczesną fazą rozwoju Emitenta**

Pomimo, że pierwsza z opracowanych przez Spółkę terapii – cukrzycy typu 1 u dzieci – jest już na zaawansowanym etapie badań klinicznych, Emitent jest nadal we wczesnej fazie rozwoju. Osiąga nieznaczne przychody oferując komercyjnie swoją terapię cukrzycy typu 1 w ramach tzw. wyjątku szpitalnego. Jednocześnie ponosi wysokie koszty prac badawczo-rozwojowych. W konsekwencji Spółka generuje straty. Sytuacja taka będzie się utrzymywać co najmniej do czasu zawarcia umowy partneringowej dla pierwszej terapii Spółki, co prawdopodobnie nie nastąpi wcześniej niż w 2024 r. Do tego czasu Emitent powinien zakończyć pierwszą część fazy II/III badań klinicznych terapii cukrzycy typu 1 u dzieci (interim) realizowaną w standardzie komercyjnym i móc ocenić skuteczność terapii, jej bezpieczeństwo oraz prawdopodobieństwo jej rejestracji. Osiągnięcie tego etapu powinno umożliwić finalizację negocjacji z potencjalnymi partnerami i zawarcie umowy partneringowej w zakresie komercjalizacji terapii.

Istnieje ryzyko, że wpływ z umowy partneringowej i komercjalizacji pierwszej z terapii opracowanych przez Spółkę nie pojawią się w zakładanym terminie i w zakładanej wysokości, co przy jednoczesnym braku możliwości pozyskania finansowania prac badawczych nad kolejnymi terapiami lub braku zawarcia dla nich umów partneringowych może doprowadzić nawet do upadłości Spółki.

Spółka ocenia istotność ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

### **1.18 Ryzyko związane z wypowiedzeniem umów najmu nieruchomości oraz sprzętu laboratoryjnego użytkowanych przez Emitenta**

Działalność Emitenta prowadzona jest w pomieszczeniach wynajmowanych od Gdańskiego Uniwersytetu Medycznego, a także przy wykorzystaniu infrastruktury informatycznej i sprzętu laboratoryjnego udostępnionego przez Gdański Uniwersytet Medyczny. Umowa najmu pomieszczeń oraz części sprzętu laboratoryjnego zawarta została na czas nieokreślony z możliwością jej rozwiązania przez każdą ze stron za 3-miesięcznym okresem wypowiedzenia. Z kolei, umowa dotycząca najmu sortera komórek od dnia 1 maja 2021 r. została przedłużona na czas nieokreślony na podstawie art. 674 Kodeksu cywilnego, a zatem może zostać rozwiązana z zachowaniem ustawowych terminów wypowiedzenia, tj. na miesiąc naprzód na koniec miesiąca kalendarzowego. Spółka prowadzi procedurę zakupu własnego sortera komórek – w październiku 2021 r. w drodze przetargu Spółka wyłoniła dostawcę sortera komórek. Nie można wykluczyć ryzyka wypowiedzenia powyższych umów najmu z przyczyn niezależnych od Emitenta. W takim przypadku Emitent zmuszony byłby do poszukiwania nowej lokalizacji dla prowadzenia swojej działalności oraz poniesienia dodatkowych kosztów na zakup lub najem niezbędnego sprzętu laboratoryjnego. Ze względu na specyfikę powierzchni laboratoryjnych oraz wyspecjalizowany sprzęt niezbędny dla prowadzenia przez Emitenta badań, zapewnienie odpowiedniej infrastruktury może okazać się procesem długotrwałym i kosztownym.

Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako średnią. Mając na względzie dotychczasową współpracę Emitenta i Gdańskiego Uniwersytetu Medycznego oraz ich wspólny cel, jakim jest prowadzenie prac naukowo-badawczych nad Metodą TREG, Emitent ocenia prawdopodobieństwo zaistnienia ryzyka jako średnie.

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

Działalność Emitenta finansowana jest przede wszystkim poprzez jego dokapitalizowanie przez akcjonariuszy lub poprzez pozyskiwanie środków publicznych, w tym dotacji przyznawanych w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój. Ze względu na rozwojowy charakter działalności Emitenta jego przychody pozostają na razie na niewielkim poziomie i nie są wystarczające dla samodzielnego finansowania działalności Spółki. Emitent



przewiduje, że znaczące przychody z działalności operacyjnej pojawią się po zakończeniu badań klinicznych oraz rejestracji terapii, tj. w 2027 r. Planowane na 2024 r. transakcje partneringowe zapewnią jednak Emitentowi wystarczające środki na finansowanie działalności operacyjnej bez konieczności pozyskiwania finansowania zewnętrznego.

Na Datę Prospektu łączna kwota uzyskanej i wykorzystanej przez Emitenta pomocy publicznej wynosi ponad 1.700.000,00 złotych, a w ramach projektów w toku przyznano mu dofinansowanie o wartości ponad 20.000.000,00 złotych. Uzyskanie, wydatkowanie oraz rozliczanie tego typu środków regulowane jest przez szereg rygorystycznych przepisów, procedur, a także postanowień umów dotyczących poszczególnych dotacji. Nie można wykluczyć ryzyka, że instytucja pośrednicząca zakwestionuje spełnienie warunków wynikających z powyższych regulacji, w tym uzna, że projekt został zrealizowany w sposób nieprawidłowy lub że dofinansowanie zostało wykorzystane niezgodnie z przeznaczeniem. W takim przypadku koszty poniesione przez Emitenta na projekty badawcze mogą zostać zakwestionowane i ostateczna kwota dofinansowania zostanie zmniejszona, a finansujący odmówi zwrotu poniesionych przez Emitenta kosztów lub zażąda zwrotu wypłaconej zaliczki wraz z odsetkami. Ryzyko takie istnieje, co do zasady, przez pełen okres trwałości projektu, który w przypadku Emitenta jako mikroprzedsiębiorcy, wynosi 3 lata od daty zakończenia realizacji danego projektu. Zdarzenie takie może w sposób istotny wpłynąć na sytuację ekonomiczną Emitenta, a także może uniemożliwić ukończenie programu badawczego.

Na Datę Prospektu ryzyko to zrealizowało się w stopniu nieistotnym dla jego sytuacji finansowej, tj. zakwestionowano poprawność rozliczenia ok. 4,2 tys. zł.

Z finansowaniem działalności ze środków publicznych wiąże się również ryzyko braku lub ograniczenia możliwości pozyskania finansowania na kolejne projekty. Ograniczenia w tym zakresie mogą wystąpić ze względu na zmiany warunków udzielania takiego finansowania, ograniczenie dostępnych kwot przeznaczonych na finansowanie, identyfikację nieprawidłowości w realizacji umów wcześniej zawartych, czy wzrost konkurencji ze strony innych podmiotów ubiegających się o dofinansowanie.

W ostatnim czasie Emitent złożył wniosek o dofinansowanie projektu „Bezpieczna dla pacjenta komórkowa terapia stwardnienia rozsianego w oparciu o namnożone sztucznie limfocyty regulatorowe CD4+CD25+CD127-” w ramach Konkursu „Szybka Ścieżka 1\_2020”. Wartość kosztów kwalifikowanych projektu szacowana jest na kwotę 15.541.072,15 zł, a wnioskowana kwota dofinansowania wynosi 9.324.643,29 zł. Spełnienie przez Emitenta kryteriów konkursu stanowi jeszcze przedmiot analizy instytucji pośredniczącej. Nie można zatem wykluczyć ryzyka niepowodzenia pozyskania dofinansowania z uwagi na niespełnienie wymogów formalnych lub negatywne opinie ekspertów oceniających wartość merytoryczną i innowacyjną projektu, a w konsekwencji konieczności zaangażowania w większym stopniu własnego kapitału Emitenta lub poszukiwania innych źródeł finansowania.

Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako średnią, gdyż w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na sytuację operacyjną i finansową Emitenta mogłaby być znacząca. Emitent ocenia prawdopodobieństwo zaistnienia niniejszego ryzyka jako niskie.

## **2 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OFERTĄ I AKCJAMI**

### **2.1 Ryzyko niedojścia Oferty do skutku**

Oferta nie dojdzie do skutku w sytuacji, gdy:

- Emitent odstąpi od przeprowadzenia Oferty;
- co najmniej jedna Nowa Akcja nie zostanie objęta i należycie opłacona;
- Zarząd nie złoży wniosku do sądu rejestrowego o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Nowych Akcji po upływie dwunastu miesięcy od dnia zatwierdzenia prospektu oraz nie później niż po upływie miesiąca od dnia przydziału Nowych Akcji;
- postanowienie sądu rejestrowego o odmowie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Nowych Akcji stanie się prawomocne.

Na podstawie Uchwały Emisyjnej Zarząd Spółki jest upoważniony do podjęcia decyzji o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty albo o jej zawieszeniu w każdym czasie.

Warunkiem koniecznym dojdęcia Oferty do skutku jest rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Nowych Akcji przez właściwy sąd rejestrowy. Niezłożenie przez Zarząd Emitenta wniosku do sądu rejestrowego o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Nowych Akcji, wraz z wymaganymi załącznikami, w szczególności oświadczeniem w formie aktu notarialnego o określeniu ostatecznej sumy, o jaką został podwyższony kapitał zakładowy, w terminie wynikającym z KSH, także spowoduje niedojście Oferty do skutku.

Na podstawie Uchwały Emisyjnej Zarząd jest upoważniony do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony, czyli ostatecznej liczby Nowych Akcji, które będą przedmiotem Oferty. Na Datę Prospektu suma ta nie została określona. Na Datę Prospektu Zarząd Spółki zamierza skorzystać z upoważnienia

do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony oraz określić ostateczną liczbę Nowych Akcji, które będą przedmiotem Oferty.

Nie można wykluczyć ryzyka, że jeśli zostanie objęta i opłacona mniejsza liczba Nowych Akcji niż liczba określona przez Zarząd Spółki w trybie art. 432 § 4 KSH, to sąd rejestrowy uzna, że emisja Nowych Akcji nie doszła do skutku i odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego, co będzie wiązało się niedośćciem Oferty do skutku.

Zgodnie z art. 432 § 4 KSH określona przez Zarząd Spółki ostateczna suma, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony, nie może być niższa niż określona przez walne zgromadzenie suma minimalna ani wyższa niż określona przez walne zgromadzenie suma maksymalna tego podwyższenia. Uchwała Emisyjna określa jedynie maksymalną sumę podwyższenia kapitału zakładowego, nie określając wprost minimalnej sumy podwyższenia. Zgodnie ze stanowiskiem Komisji z dnia 30 września 2010 r. jeśli uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego określa tylko maksymalną sumę podwyższenia kapitału zakładowego i maksymalną liczbę oferowanych akcji, nie wskazując jednocześnie *expressis verbis* minimalnej sumy podwyższenia i minimalnej liczby oferowanych akcji, zachodzi zwiększone ryzyko odmowy rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego przez sąd rejestrowy ze względu na wątpliwości co do zgodności z art. 432 § 4 KSH. Wątpliwości te mogą wynikać w szczególności z literalnej wykładni art. 432 § 4 KSH.

Zgodnie ze stanowiskiem Komisji z dnia 30 września 2010 r., subskrybowanie mniejszej liczby Nowych Akcji niż wynikająca z określonej przez Zarząd ostatecznej sumy podwyższenia może budzić wątpliwości, czy emisja Nowych Akcji doszła do skutku, a w konsekwencji może skutkować odmową rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego i tym samym niedośćciem Oferty do skutku. Subskrybowanie większej liczby Nowych Akcji niż ostateczna suma podwyższenia określona przez Zarząd spowoduje, że Zarząd przydzielając Nowe Akcje dokona redukcji zapisów. Jeśli sąd rejestrowy podzieliłby pogląd prawny przedstawiony w stanowisku Komisji z dnia 30 września 2010 r., to istnieje ryzyko odmowy wpisu podwyższenia kapitału zakładowego.

Oferta nie dojdzie do skutku również jeśli sąd rejestrowy odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego i postanowienie to stanie się prawomocne.

Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako wysoką, ponieważ w przypadku jego materializacji Nowe Akcje nie zostaną wyemitowane a Spółka nie pozyska dodatkowego kapitału, który ma być przeznaczony na realizację celów emisji. Prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka Emitent ocenia jako niskie.

## **2.2 Ryzyko związane z niedopuszczeniem i odmową wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW**

Warunkiem dopuszczenia i wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym (w tym rynku podstawowym) przez GPW jest uzyskanie zgody Zarządu GPW i zarejestrowanie akcji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Zgoda może zostać udzielona, jeśli zostaną spełnione wymogi przewidziane w odpowiednich przepisach prawa i regulacjach GPW i KDPW, w szczególności wymogi dotyczące minimalnej liczby akcji Emitenta w wolnym obrocie oraz poziomu kapitalizacji.

Dopuszczając akcje do obrotu, Zarząd GPW określa, czy obrót akcjami będzie prowadzony w sposób rzetelny, prawidłowy i skuteczny oraz czy zapewniona będzie ich swobodna zbywalność.

Zgodnie z przepisami Regulaminu GPW, dopuszczone do obrotu giełdowego mogą być instrumenty finansowe, o ile: (1) został opublikowany lub udostępniony zgodnie z właściwymi przepisami prawa odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo którego równoważność w rozumieniu tych przepisów prawa została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że opublikowanie, udostępnienie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane; (2) ich zbywalność nie jest ograniczona; (3) w stosunku do ich emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe, restrukturyzacyjne lub likwidacyjne; (4) z zastrzeżeniem określonych w Regulaminie GPW wyjątków, iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej tych akcji, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne emitenta, wynosi co najmniej 60.000.000,00 zł albo równowartość w złotych 15.000.000,00 EUR; (5) w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, znajduje się co najmniej: (a) 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego; oraz (b) 100.000 akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 4.000.000,00 zł albo równowartości w złotych równej co najmniej 1.000.000,00 EUR, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej; (6) dopuszczone do obrotu giełdowego mogą być akcje, o ile znajdują się one w posiadaniu takiej liczby akcjonariuszy, która stwarza podstawę dla kształtowania się płynnego obrotu giełdowego. Rozpoznając wniosek o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu Zarząd GPW bierze pod uwagę: (1) sytuację finansową emitenta i jej prognozę, a zwłaszcza rentowność, płynność i zdolność do obsługi zadłużenia, jak również inne czynniki mające wpływ na wyniki finansowe emitenta; (2) perspektywy rozwoju emitenta, a zwłaszcza ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych z uwzględnieniem źródeł ich finansowania, (3) doświadczenie oraz kwalifikacje członków organów zarządzających i nadzorczych emitenta; (4) warunki, na jakich emitowane były instrumenty finansowe i ich zgodność z zasadami, o których mowa w odpowiednich przepisach Regulaminu GPW; (5) bezpieczeństwo obrotu giełdowego i interes jego uczestników.

Zgodnie z Rozporządzeniem o Szczegółowych Warunkach dla Rynku i Emitentach, rozproszenie akcji zapewnia płynność obrotu, jeżeli w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu znajduje się: (1) co najmniej 25% akcji danej spółki objętych wnioskiem; lub (2) co najmniej 500.000 akcji danej spółki o łącznej wartości wynoszącej co najmniej równowartość w złotych kwoty 17.000.000,00 EUR, według ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży akcji, a w szczególności uzasadnionych przypadkach – według prognozowanej ceny rynkowej. Ponadto, Wspólne Stanowisko Rady Nadzorczej i Zarządu Giełdy określa, jakie okoliczności mogą być uznane za wysoce niekorzystne dla obrotu giełdowego i rozwoju rynku kapitałowego, a tym samym niezgodne z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego. W przypadku zaistnienia okoliczności wskazanych w stanowisku, Zarząd GPW może odmówić dopuszczenia lub wprowadzenia do obrotu giełdowego akcji lub praw do akcji jako wyemitowanych z naruszeniem zasad publicznego charakteru obrotu giełdowego. Ponowny wniosek o dopuszczenie tych samych instrumentów finansowych do obrotu giełdowego może zostać złożony najwcześniej po upływie 6 miesięcy od daty doręczenia uchwały odmawiającej dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, a w przypadku złożenia odwołania, od daty doręczenia ponownej uchwały odmownej.

Na Datę Prospektu Spółka nie spełnia kryteriów dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym (zarówno rynku podstawowym, jak i równoległym). Emitent zakłada, że po zakończeniu Oferty Spółka spełni warunki dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Oferowanych do obrotu na rynku podstawowym GPW, niemniej jednak ocena, czy kryteria dopuszczenia i wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym, w tym podstawowym, są spełnione, należy do GPW i w zakresie niektórych z powyższych kryteriów ocena ta ma charakter uznaniowy. Biorąc pod uwagę, że niektóre kryteria dopuszczenia i wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym oraz rynku równoległym) prowadzonym przez GPW są uznaniowe i należą do oceny GPW, Emitent nie może zapewnić, że dopuszczenia i wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym zostaną spełnione, a także, że zostaną uzyskane wymagane zgody GPW lub KDPW i że Akcje zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym) prowadzonym przez GPW.

Nie można wykluczyć, że ze względu na okoliczności niezależne od Emitenta, dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym) prowadzonym przez GPW nastąpi w terminie innym niż zakładany przez Emitenta.

Istnieje ryzyko, że Emitent nie spełni kryteriów określonych w przepisach prawa, Regulaminie GPW i Regulaminie KDPW i nie uzyska zgody Zarządu GPW na dopuszczenie Akcji do obrotu giełdowego oraz że Akcje nie zostaną zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. W przypadku niespełnienia warunków związanych z dopuszczeniem Akcji do obrotu na rynku podstawowym, Emitent będzie ubiegał się o ich dopuszczenie do obrotu na rynku równoległym prowadzonym przez GPW. W przypadku niespełnienia warunków związanych z dopuszczeniem Akcji do obrotu na rynku równoległym, Emitent będzie ubiegał się o wprowadzenie Akcji do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect.

Zgodnie z przepisami Regulaminu GPW, jeżeli w terminie sześciu miesięcy od dnia podjęcia przez Zarząd GPW uchwały w przedmiocie dopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego nie zostanie złożony wniosek o wprowadzenie Akcji do obrotu giełdowego, Zarząd GPW może uchylić tę uchwałę.

Emitent nie może całkowicie wykluczyć wystąpienia powyższych czynników, a ich wystąpienie może mieć istotny negatywny wpływ na przeprowadzenie Oferty i ubieganie się o dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym. Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako średnią, a prawdopodobieństwo zaistnienia niniejszego ryzyka jako niskie.

### **2.3 Ryzyko związane z nabywaniem Praw do Akcji**

W przypadku niedojścia do skutku emisji Nowych Akcji osoby, które nabyły Prawa do Akcji, a w szczególności nabywcy Praw do Akcji na rynku wtórnym, powinny liczyć się z możliwością niedojścia do skutku emisji Nowych Akcji (opisaną w ryzyku numer 2.2. powyżej) i w konsekwencji ryzykiem niedokonania zamiany Praw do Akcji na Nowe Akcje, poniesieniem kosztów subskrypcji Nowych Akcji i utratą części inwestycji.

W przypadku niedojścia do skutku emisji Nowych Akcji, osoba, na której rachunku będą zapisane PDA w dniu poprzedzającym dzień ich wyrejestrowania z Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, otrzyma zwrot kwoty równej iloczynowi PDA zapisanych na jej rachunku i ceny emisyjnej Nowych Akcji. Zwrócona kwota nie będzie uwzględniała poniesionych przez inwestora kosztów nabycia PDA, w szczególności ceny rynkowej nabytych PDA.

Jeżeli cena rynkowa, za którą inwestor nabędzie Prawa do Akcji na rynku wtórnym, będzie wyższa od ceny emisyjnej Nowych Akcji, to w przypadku niedojścia emisji do skutku inwestor nie otrzyma zwrotu różnicy pomiędzy ceną, jaką zapłacił za PDA na rynku wtórnym a ceną emisyjną. Ponadto, nabywca PDA nie będzie uprawniony do jakichkolwiek odsetek, odszkodowania, zwrotu kosztów poniesionych w związku zapisem na Nowe Akcje lub innych wydatków.

Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako średnią. Emitent ocenia prawdopodobieństwo zaistnienia niniejszego ryzyka jako niskie.

**III. CZĘŚĆ – DOKUMENT REJESTRACYJNY****1 OSOBY ODPOWIEDZIALNE, INFORMACJE OSÓB TRZECICH, RAPORTY EKSPERTÓW ORAZ ZATWIERDZENIE PRZEZ WŁAŚCIWY ORGAN****1.1 Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie****EMITENT****Nazwa, siedziba i adres Emitenta:**

Nazwa: PolTREG Spółka Akcyjna  
Nazwa skrócona: PolTREG S.A.  
Siedziba: Gdańsk  
Adres: ul. Wały Piastowskie 1/1508, 80-855 Gdańsk  
Numery telekomunikacyjne: tel.: +48 512 532 401

Adres poczty elektronicznej: office@poltreg.tech  
Adres strony internetowej: www.poltreg.tech

**Osoby fizyczne działające w imieniu Emitenta:**

Piotr Trzonkowski Prezes Zarządu Emitenta  
Kamilla Bok Członek Zarządu Emitenta  
Mariusz Jabłoński Członek Zarządu Emitenta

**Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu Emitenta**

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą, informacje zawarte w Prospekcie są zgodne ze stanem faktycznym, oraz że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

.....  
Piotr Trzonkowski  
Prezes Zarządu Emitenta

.....  
Kamilla Bok  
Członek Zarządu Emitenta

.....  
Mariusz Jabłoński  
Członek Zarządu Emitenta

**OFERUJĄCY NR 1****Nazwa oraz dane kontaktowe Oferującego nr 1:**

Nazwa: Venture Fundusz Inwestycyjny Zamknięty  
Nazwa skrócona: Venture FIZ  
Adres do korespondencji: ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa

**Osoby fizyczne działające w imieniu Oferującego nr 1:**

Jarosław Wikaliński Prezes Zarządu Ipopema TFI S.A.  
Oktawian Jaworek Prokurent Ipopema TFI S.A., Zarządzający Venture FIZ, Dyrektor Departamentu Zarządzania Funduszem Venture

**Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu Oferującego nr 1:**

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą, informacje zawarte w Prospekcie w częściach, za które jest odpowiedzialny Oferujący nr 1, są zgodne ze stanem faktycznym, oraz że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

**Odpowiedzialność Oferującego nr 1 jest ograniczona do informacji o Oferującym nr 1 jako o oferującym Akcje Sprzedawane oraz dokonywanej przez Oferującego nr 1 sprzedaży Akcji Sprzedawanych**

.....  
Jarosław Wikaliński  
Prezes Zarządu Ipopema TFI S.A.

.....  
Oktawian Jaworek  
Prokurent Ipopema TFI S.A., Zarządzający Venture FIZ

**OFERUJĄCY NR 2****Nazwa oraz dane kontaktowe Oferującego nr 2:**

Nazwa: PAAN CAPITAL GP spółka z ograniczoną odpowiedzialnością III Alternatywna Spółka Inwestycyjna spółka komandytowa  
Nazwa skrócona: PAAN CAPITAL GP spółka z ograniczoną odpowiedzialnością III ASI sp.k.  
Adres do korespondencji: Raffles Europejski Offices, ul. Krakowskie Przedmieście 13, 00-071 Warszawa

**Osoby fizyczne działające w imieniu Oferującego nr 2:**

Marcin Mierzwiński Członek Zarządu komplementariusza  
Paweł Kapłon Członek Zarządu komplementariusza

**Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu Oferującego nr 2:**

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą, informacje zawarte w Prospekcie w częściach, za które jest odpowiedzialny Oferujący nr 2, są zgodne ze stanem faktycznym, oraz że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

**Odpowiedzialność Oferującego nr 2 jest ograniczona do informacji o Oferującym nr 2 jako o oferującym Akcje Sprzedawane oraz dokonywanej przez Oferującego nr 2 sprzedaży Akcji Sprzedawanych.**

.....

Marcin Mierzwiński

Członek Zarządu komplementariusza

.....

Paweł Kapłon

Członek Zarządu komplementariusza

**OFERUJĄCY NR 3**

Nazwa: Innoventure Alternatywna Spółka Inwestycyjna spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
Nazwa skrócona: Innoventure ASI Sp. z o.o.  
Adres do korespondencji: ul. Podole 60, 30-394 Kraków

**Osoby fizyczne działające w imieniu Oferującego nr 3:**

Marcin Bielówka Prezes Zarządu  
Marcin Molo Członek Zarządu

**Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu Oferującego nr 3:**

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą, informacje zawarte w Prospekcie w częściach, za które jest odpowiedzialny Oferujący nr 3, są zgodne ze stanem faktycznym, oraz że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

**Odpowiedzialność Oferującego nr 3 jest ograniczona do informacji o Oferującym nr 3 jako o oferującym Akcje Sprzedawane oraz dokonywanej przez Oferującego nr 3 sprzedaży Akcji Sprzedawanych.**

.....  
Marcin Bielówka  
Prezes Zarządu

.....  
Marcin Molo  
Członek Zarządu

**OFERUJĄCY NR 4****Imię i nazwisko oraz dane kontaktowe Oferującego nr 4:**

Imię i nazwisko: Natalia Marek-Trzonkowska  
Adres do korespondencji: ul. Wały Piastowskie 1/1508, 80-855 Gdańsk

**Oświadczenie o odpowiedzialności Oferującego nr 4:**

Oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą, informacje zawarte w Prospekcie, w częściach za które jestem odpowiedzialna, są zgodne ze stanem faktycznym, oraz że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

**Odpowiedzialność Oferującego nr 4 jest ograniczona do informacji o Oferującym nr 4 jako o oferującym Akcje Sprzedawane oraz dokonywanej przez Oferującego nr 4 sprzedaży Akcji Sprzedawanych.**

.....  
Natalia Marek-Trzonkowska



**OFERUJĄCY NR 5****Imię i nazwisko oraz dane kontaktowe Oferującego nr 5:**

Imię i nazwisko: Małgorzata Myśliwiec  
Adres do korespondencji: ul. Wały Piastowskie 1/1508, 80-855 Gdańsk

**Oświadczenie o odpowiedzialności Oferującego nr 5:**

Oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą, informacje zawarte w Prospekcie, w częściach za które jestem odpowiedzialna, są zgodne ze stanem faktycznym, oraz że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

**Odpowiedzialność Oferującego nr 5 jest ograniczona do informacji o Oferującym nr 5 jako o oferującym Akcje Sprzedawane oraz dokonywanej przez Oferującego nr 5 sprzedaży Akcji Sprzedawanych.**

.....  
Małgorzata Myśliwiec

**FIRMA INWESTYCYJNA****Nazwa, siedziba i adres Firmy Inwestycyjnej**

Nazwa: IPOPEMA Securities Spółka Akcyjna  
Nazwa skrócona: IPOPEMA Securities S.A.  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa  
Numery telekomunikacyjne: tel.:+48 22 236 92 00  
fax.:+48 22 236 92 82  
Adres poczty elektronicznej: ipopema@ipopema.pl  
Adres strony internetowej: www.ipopemasecurities.pl

**Osoby fizyczne działające w imieniu Firmy Inwestycyjnej**

Mariusz Piskorski Wiceprezes Zarządu  
Miroslaw Borys Wiceprezes Zarządu

**Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu Firmy Inwestycyjnej**

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą, informacje zawarte w Prospekcie w częściach, za które jest odpowiedzialna IPOPEMA Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, są zgodne ze stanem faktycznym, oraz że w tych częściach Prospektu nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

**Odpowiedzialność Firmy Inwestycyjnej jest ograniczona do następujących części Prospektu:**

Dokument Ofertowy: pkt. 5.1 – 5.4; pkt oraz 6.1 – 6.6  
oraz odpowiadającym tym punktom elementom Podsumowania.

.....  
Mariusz Piskorski  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Miroslaw Borys  
Wiceprezes Zarządu

**DORADCA PRAWNY****Nazwa, siedziba i adres Doradcy Prawnego:**

Nazwa: Chabasiewicz, Kowalska i Partnerzy Radcowie Prawni  
Siedziba: Kraków  
Adres: ul. Królewska 57, 30-081 Kraków  
Numery telekomunikacyjne: tel.: +48 12 297 38 38  
fax.:+48 12 297 38 30  
Adres poczty elektronicznej: kancelaria@ck-legal.pl  
Adres strony internetowej: www.ck-legal.pl

**Osoby fizyczne działające w imieniu Doradcy Prawnego:**

Wojciech Chabasiewicz Partner

**Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu Doradcy Prawnego**

Oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą, informacje zawarte w Prospekcie w częściach, za które jest odpowiedzialna Chabasiewicz, Kowalska i Partnerzy Radcowie Prawni z siedzibą w Krakowie są zgodne ze stanem faktycznym, oraz że w tych częściach Prospektu nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

**Odpowiedzialność Doradcy Prawnego jest ograniczona do następujących części Prospektu:**

Dokument Ofertowy: pkt 4.5, pkt 4.8, pkt 4.9, pkt 4.11  
oraz odpowiadającym tym punktom elementom Podsumowania.

.....  
Wojciech Chabasiewicz  
Partner

## 1.2 Oświadczenie lub raport eksperta

Z zastrzeżeniem opinii biegłego rewidenta z badania historycznych informacji finansowych w Prospekcie nie wykorzystywano informacji stanowiących oświadczenia lub raporty ekspertów.

## 1.3 Informacje od osób trzecich

W Prospekcie nie zostały zamieszczone informacje pochodzące od ekspertów, którzy działaliby na zlecenie Spółki, w celu przygotowania analiz branżowych czy rynkowych, za wyjątkiem danych pochodzących z raportu o rynku stwardnienia rozsianego „Multiple Sclerosis Market and Development Assessment” przygotowanego na zlecenie Spółki przez CNS Consult Ltd z siedzibą w Wielkiej Brytanii.

Wszelkie dane makroekonomiczne i statystyczne zawarte w Prospekcie pochodzą z publicznie dostępnych źródeł o różnym stopniu wiarygodności lub zostały przygotowane na podstawie informacji pochodzących od Zarządu Emitenta.

W przypadku informacji wykorzystywanych w Prospekcie pochodzących od osób trzecich Emitent oświadcza, że informacje te zostały dokładnie powtórzone, oraz że w stopniu, w jakim Emitent jest tego świadom oraz w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez daną osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd. Źródła wszystkich danych zostały podane w źródłach wykresów i tabel oraz w treści opisów, w miejscach gdzie zostały one przytoczone.

## 1.4 Zatwierdzenie przez właściwy organ nadzoru

Oświadczamy, że niniejszy Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego będącą właściwym organem zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym.

Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdza niniejszy Prospekt wyłącznie jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości i spójności nałożone Rozporządzeniem Prospektowym. Zatwierdzenie nie powinno być uznawane za zatwierdzenie Emitenta, który jest przedmiotem tego Prospektu.

Zatwierdzenie nie powinno być uznawane za zatwierdzenie jakości papierów wartościowych, które są przedmiotem tego Prospektu. Inwestorzy powinni dokonać własnej oceny adekwatności inwestowania w te papiery wartościowe.

## 2 BIEGLI REWIDENCI

### 2.1 Imiona i nazwiska (nazwy) oraz adresy biegłych rewidentów Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (wraz z opisem ich przynależności do organizacji zawodowych)

Statutowe sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2018, sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości, zostało poddane badaniu przez AUDITIO sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, ul. Kolarska 141, 94-125 Łódź, wpisaną na listę firm audytorskich pod numerem 2187.

W imieniu AUDITIO sp. z o.o. badanie przeprowadziła Małgorzata Winter, kluczowy biegły rewident, wpisana na listę biegłych rewidentów pod nr 11403.

Statutowe sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2019, sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości, statutowe sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2020, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz Historyczne Informacje Finansowe za lata 2018-2020, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zostały poddane badaniu przez CSWP Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie, ul. Kopernika 34, 00-336 Warszawa, wpisaną na listę firm audytorskich pod numerem 3767.

W imieniu CSWP Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. badanie przeprowadził Paweł Michalski, kluczowy biegły rewident, wpisany na listę biegłych rewidentów pod nr 12889.

Śródroczne Informacje Finansowe za I półrocze 2021 r., sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zostały poddane przeglądowi przez CSWP Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie, ul. Kopernika 34, 00-336 Warszawa, wpisaną na listę firm audytorskich pod numerem 3767.

W imieniu CSWP Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. przegląd przeprowadził Paweł Michalski, kluczowy biegły rewident, wpisany na listę biegłych rewidentów pod nr 12889.

## 2.2 Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany Biegłego Rewidenta

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nastąpiła zmiana biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Emitenta. Wyboru podmiotu badającego sprawozdania finansowe Spółki dokonuje Rada Nadzorcza. Uchwałą z dnia 14 stycznia 2020 r. postanowiła ona o powierzeniu CSWP Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. badania sprawozdań finansowych za lata obrotowe 2019 i 2020. Zmiana biegłego rewidenta była konsekwencją planowanego pozyskania finansowania w drodze najpierw pre-IPO, a następnie IPO i wynikającą z tego koniecznością współpracy z audytorem posiadającym większy zespół i duże doświadczenie w tego typu procesach – w szczególności w badaniu sprawozdań finansowych i historycznych informacji finansowych sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

## 3 CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka zostały przedstawione w Części II niniejszego Prospektu.

## 4 INFORMACJE O EMITENCIE

### 4.1 Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Nazwa prawna (statutowa) Emitenta: PoITREG Spółka Akcyjna

Nazwa handlowa Emitenta: PoITREG S.A.

Prawną (statutową) nazwą Emitenta jest jego firma określona w § 1 ust. 1 Statutu Emitenta w brzmieniu: PoITREG Spółka Akcyjna. W obrocie Emitent może używać skrótu firmy w brzmieniu PoITREG S.A.

### 4.2 Miejsce rejestracji Emitenta, jego numer rejestracyjny oraz identyfikator podmiotu prawnego (LEI)

Emitent, w formie spółki akcyjnej, został wpisany w dniu 15 września 2016 r. do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Emitent zarejestrowany jest pod numerem KRS 0000637215.

Emitent posiada kod LEI nadany przez KDPW: 259400XSAJTERJ42VZ86.

### 4.3 Data założenia Emitenta i okres istnienia, chyba że założono go na czas nieokreślony

Emitent w formie spółki akcyjnej powstał w wyniku przekształcenia spółki pod firmą PoITREG sp. z o.o. PoITREG sp. z o.o. została zawiązana w dniu 11 czerwca 2015 r. na podstawie umowy spółki sporządzonej w formie aktu notarialnego przez zastępcę notarialnego Karolinę Car, Kancelaria Notarialna w Gdańsku (80-309) przy al. Grunwaldzkiej 492/2, Rep. A. nr 4368/2015 i następnie wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 3 lipca 2015 r. Uchwała o przekształceniu PoITREG sp. z o.o. w PoITREG S.A. została podjęta na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników PoITREG sp. z o.o. w dniu 7 września 2016 r. Emitent, w formie spółki akcyjnej, został wpisany w dniu 15 września 2016 r. do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

### 4.4 Siedziba i forma prawna Emitenta, prawo, na mocy którego działa Emitent, kraj założenia Emitenta, adres, numer telefonu jego siedziby (lub głównego miejsca prowadzenia działalności, jeżeli jest ono inne niż siedziba) i strona internetowa Emitenta, jeżeli istnieje, z zastrzeżeniem, że informacje zamieszczone na stronie internetowej nie stanowią części prospektu, chyba że informacje te włączono do prospektu poprzez odniesienie do nich.

Nazwa (firma): PoITREG Spółka Akcyjna

Forma prawna: spółka akcyjna

Kraj siedziby: Polska

Siedziba: Gdańsk  
Adres: ul. Wały Piastowskie 1/1508, 80-855 Gdańsk  
Telefon: +48 512 532 401

E-mail: office@poltreg.tech  
www: www.poltreg.tech  
REGON: 361945318  
NIP: 9571079577

Informacje zamieszczone na stronie internetowej Emitenta, tj. www.poltreg.tech, jak również informacje zamieszczone na stronach internetowych, do których zamieszczono odniesienie na stronie internetowej Emitenta, nie stanowią części Prospektu i nie zostały zweryfikowane ani zatwierdzone przez właściwy organ, chyba że informacje te włączono do Prospektu przez odniesienie do nich.

## 5 OGÓLNY ZARYS DZIAŁALNOŚCI

### 5.1 Działalność podstawowa

#### 5.1.1 Opis i główne czynniki charakteryzujące działalność Emitenta oraz podstawowe obszary tej działalności wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług dla każdego roku obrotowego w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

##### 5.1.1.1 Ogólny zarys działalności Spółki

###### *Spółka biotechnologiczna*

Emitent jest spółką biotechnologiczną, której działalność koncentruje się na opracowaniu platformy polifarmakologicznej będącej podstawą opracowywania innowacyjnych terapii z wykorzystaniem komórek (limfocytów) T-regulatorowych (TREGS), a także pracach nad terapiami skojarzonymi opierającymi się o leczenie TREGS oraz np. przeciwciałami. Terapie takie stanowią nowość w endokrynologii, tym samym otwierając nowy obszar działalności medycznej, czyli immunoendokrynologię (np. TREGS w połączeniu z rituximabem - lekiem przeciwnowotworowym i immunosupresyjnym). Spółka prowadzi również prace badawczo-rozwojowe nad wykorzystaniem bardziej zaawansowanych TREGS antygenowo specyficznych i genetycznie modyfikowanych CAR-TREGS (łącznie określane jako Treg 2.0), które mogą w przyszłości stanowić podstawę opracowywanych terapii, ponieważ umożliwiają modyfikację TREGS pacjenta w laboratorium w przypadku braku określonych cech, albo jeśli jest możliwość ich modyfikacji w celu zwiększenia skuteczności przeciw konkretnej chorobie.

###### *Obszar terapeutyczny*

Obszarem terapeutycznym, w którym wykorzystywane będą terapie Spółki, są choroby autoimmunologiczne, czyli takie, w których układ odpornościowy atakuje własny organizm. W zależności od klasyfikacji wyróżnia się nawet ponad 100 chorób zaliczanych do tej grupy, a większość z nich to choroby przewlekłe z nasilającymi się z biegiem czasu powikłaniami. Są to choroby na Datę Prospektu nieuleczalne, a dostępne leczenie jedynie opóźnia postęp choroby (np. dla cukrzycy typu 1 brak jest w ogóle leków modyfikujących przebieg choroby, czyli zapobiegających nieodwracalnym zmianom w organizmie pacjenta). Opracowywane przez Spółkę terapie TREGS oraz terapie skojarzone z użyciem TREGS dają podstawę do oczekiwań stworzenia terapii modyfikujących przebieg choroby i poprawiających stan chorego.

Terapie, nad którymi pracuje Spółka zaliczane są do tzw. terapii komórkowych, które polegają na wykorzystaniu ludzkich komórek i są zaliczane do najbardziej zaawansowanej obecnie grupy leków, tzw. „żywych leków”. Należą do nich również m.in. terapie CAR-TREGS, czyli immunoterapie genetycznie zmodyfikowanymi limfocytami T, czy też terapie mezynchymalnymi komórkami macierzystymi. Terapie komórkowe są bardzo dynamicznie rosnącym obszarem medycyny, w którym upatruje się szansy na stworzenie skutecznych, przełomowych, celowanych terapii.

Limfocyty T-regulatorowe (TREGS) to specjalna populacja komórek układu odpornościowego. Chociaż stanowią mniej niż 1% leukocytów we krwi obwodowej, TREGS regulują odpowiedź immunologiczną, dzięki czemu patogeny są szybko eliminowane, a własne tkanki pozostają chronione przed autoagresją. W związku z tym TREGS odgrywają rolę w wielu procesach patologicznych i fizjologicznych zachodzących w organizmie człowieka, takich jak autoagresja, przewlekłe infekcje, alergia, oddziaływanie z florą bakteryjną, przeszczepianie narządów,

tolerancja matczyno-łożniowa, a także odpowiedź przeciwnowotworowa. Zmniejszenie liczby TREGS, czy też ich nieprawidłowe działanie są podłożem występowania chorób autoimmunologicznych.

Opracowane przez Spółkę rozwiązania i technologie pozwalają na zwiększenie liczby TREGS u pacjenta bez utraty aktywności regulacyjnej tych komórek, a nawet zwiększeniu tej aktywności. Polegają one na pobraniu krwi pacjenta, wyizolowaniu z niej TREGS, ich namnożeniu w laboratorium bez zmiany właściwości (od 0,5 mln do 2-4 mld komórek w 10 dni - Spółka używa na wyłączność opatentowaną technologię sortu i namnażania komórek w warunkach laboratoryjnych wg standardów GMP, pozwalającą na wysoce efektywną produkcję limfocytów Treg), a następnie podaniu pacjentowi preparatu TREGS. W tej dziedzinie Spółka jest pionierem w skali globalnej – przeprowadziła pierwsze na świecie podanie preparatu TREGS u człowieka, a jej terapia leczenia cukrzycy typu 1 u dzieci z wykorzystaniem TREGS jest według wiedzy Spółki najbardziej zaawansowana w rozwoju klinicznym.

#### *Geneza powstania Emitenta i zaawansowanie projektów*

Prace nad wykorzystaniem TREGS w leczeniu cukrzycy typu 1 rozpoczęły się już w 2006 r. na Gdańskim Uniwersytecie Medycznym i były prowadzone m.in. przez założycieli i znaczących akcjonariuszy Spółki prof. dr. hab. n. med. Piotra Trzonkowskiego, prof. dr. hab. n.med. Małgorzatę Myśliwiec oraz prof. dr. hab. n.med. Natalię Marek-Trzonkowską. Prowadzone w kolejnych latach badania wykazały skuteczność opracowanych rozwiązań, co doprowadziło do utworzenia Emitenta, jako spin-off z Gdańskiego Uniwersytetu Medycznego, którego celem jest prowadzenie dalszych etapów badań klinicznych, opracowywanie nowych terapii, a także komercjalizacja rozwiązań. Na Datę Prospektu Spółka nadal współpracuje z Gdańskim Uniwersytetem Medycznym w zakresie rozwoju terapii TREGS. Emitent nawiązał również współpracę naukową z Uniwersytetem Gdańskim.

Założyciele Spółki, którzy od 15 lat pracują nad zastosowaniem TREGS w leczeniu chorób autoimmunologicznych, nadal stanowią trzon zespołu Spółki, który składa się z ok. 20 osób, a po uruchomieniu nowego laboratorium oraz przygotowaniu do kolejnych faz badań klinicznych docelowo liczyć będzie ok. 40 osób. Emitent jest w trakcie realizacji inwestycji mającej na celu stworzenie nowoczesnego centrum badawczo-rozwojowego przeznaczonego do rozwoju i stosowania metody Treg w innowacyjnych terapiach chorób autoimmunologicznych.

Spółka realizuje obecnie na różnym etapie zaawansowania 2 główne grupy projektów badawczo-rozwojowych (terapii cukrzycy typu 1 u dzieci oraz stwardnienia rozsianego) stanowiące platformę do opracowania skutecznych i innowacyjnych terapii na różne choroby autoimmunologiczne oraz projekt rozwoju platformy Treg 2.0. W prowadzonych badaniach klinicznych Spółka współpracuje i zamierza współpracować z renomowanymi CRO (organizacjami badawczymi kontraktowymi) specjalizującymi się w prowadzeniu badań klinicznych w imieniu swoich klientów w celu przyspieszenia rejestracji leków (w badaniach klinicznych terapii cukrzycy typu 1 CRO jest Parexel International (IRL) Limited z siedzibą w Irlandii należącej do grupy Parexel International z siedzibą w USA).

#### *Model biznesowy*

Model biznesowy Spółki zakłada, że dla każdej z opracowanych terapii leczenia chorób autoimmunologicznych, po potwierdzeniu ich bezpieczeństwa i skuteczności w badaniach klinicznych realizowanych w standardzie komercyjnym, zostanie zawarta tzw. umowa partneringowa z wybranym partnerem – jedną z wiodących na świecie firm farmaceutycznych. Celem Spółki jest podjęcie aktywnych działań w celu zawarcia przedmiotowych umów, co w ocenie Spółki jest prawdopodobne na etapie zaawansowanego lub zakończonego badania II fazy, a decyzja w tym zakresie będzie podejmowana w zależności od proponowanych przez partnerów warunków. Umowa partneringowa polega na udzieleniu przez Spółkę licencji (ewentualnie sprzedaży) na komercyjne wykorzystanie praw do uzyskanych wyników badań, niezbędnych patentów i posiadanego know how. Pozyskany w ten sposób partner biznesowy będzie wspólnie ze Spółką, w oparciu o swoje doświadczenie i potencjał operacyjny oraz finansowy, prowadził dalsze fazy badań klinicznych, opracuje produkcję i wprowadzi lek na rynek globalny bazując na dotychczasowych wynikach prac badawczo-rozwojowych prowadzonych przez Spółkę. Standardowo umowa partneringowa przewiduje udzielenie licencji na technologię i związane z nią patenty oraz know-how. W typowej strukturze obejmuje 3 etapy płatności: opłatę wstępną (ang. up-front payment), okresowe płatności zależne od realizacji kamieni milowych (ang. milestone payments) i tantiemy od sprzedaży terapii (ang. royalties).

Należy podkreślić, że na Datę Prospektu Spółka oferuje już (w ograniczonym zakresie) leczenie dzieci opracowaną terapią cukrzycy typu 1. W 2016 r. EMA nadała tej terapii status ATMP (Advanced Therapy Medicinal Products) – terapii eksperymentalnej, umożliwiając jej komercyjne zastosowanie w ramach wyjątku szpitalnego, czyli na terenie szpitala, w którym produkowany jest lek, pod opieką i na odpowiedzialność lekarza zlecającego terapię. Wyjątek szpitalny realizowany jest we współpracy z Uniwersyteckim Centrum Klinicznym przy Gdańskim Uniwersytecie Medycznym od 2019 r., obecna umowa obowiązuje do połowy 2023 r. Do końca września 2021 r. terapię Spółki zastosowano u 15 dzieci (w tym kilku z zagranicy). Pacjent płaci UCK 4.500 zł za przeprowadzenie procesu kwalifikacji, a następnie 165.000 zł za podanie jednej dawki preparatu TREGS (ceny brutto). Wskazane jest przy tym podanie 2 dawek w odstępie 3-6 miesięcy. Ww. cena terapii została ustalona wyłącznie na potrzeby wyjątku szpitalnego. Z tytułu udzielenia licencji na korzystanie z Metody TREG Spółka otrzymuje wynagrodzenie w wysokości 99.900 zł (w przypadku kolejnego przedłużenia współpracy Spółka zakłada, że będzie producentem preparatów i kwota ta wzrosła do 120 tys. zł – umowa o współpracy obowiązująca pomiędzy Spółką i UCK w latach 2016-2019 stanowiła, że wynagrodzenie Emitenta po uruchomieniu produkcji w nowym laboratorium będzie wynosić 120 tys. zł, Spółka przewiduje, że strony powrócą do wcześniej uzgodnionych warunków). Spółka

prowadzi rozmowy z kolejnymi 4 ośrodkami diabetologicznymi w przedmiocie prowadzenia przez nie procesu kwalifikacji do terapii, a także oferowania terapii cukrzycy typu 1 u dzieci w ramach wyjątku szpitalnego.

#### *Finansowanie rozwoju*

Dotychczasowy rozwój terapii Spółki finansowany był w znacznej części różnego rodzaju grantami, a uzupełniająco środkami pozyskanymi z emisji akcji lub obligacji.

Na badania terapii cukrzycy typu 1 u dzieci Spółka pozyskała 2 granty. W 2016 r. Spółka otrzymała, w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój, 2014-2020, dofinansowanie projektu „Produkcja przemysłowa limfocytów TREGS jako produktu terapii zaawansowanej przy użyciu bioreaktora” w wysokości 1,36 mln zł (łącznie wartość projektu to 1,91 mln zł). Realizacja projektu umożliwiła usprawnienie procesu produkcji szczepionki poprzez zaprojektowanie linii z wykorzystaniem bioreaktora. W 2018 r. Spółka otrzymała, w ramach programu Horyzont 2020, dofinansowanie w wysokości 10,8 mln zł (łącznie wartość projektu 15,5 mln zł) z przeznaczeniem na przygotowanie i rozpoczęcie kolejnych etapów badań klinicznych szczepionki limfocytów TREGS wykorzystywanej w leczeniu cukrzycy typu 1 u dzieci, służących otrzymaniu pozwolenia na dopuszczenie do obrotu w Unii Europejskiej.

W 2017 r. do akcjonariatu Spółki dołączyły fundusze inwestycyjne – Venture FIZ oraz Paan Capital, które dofinansowały Emitenta kwotą 4 mln zł – 3 mln zł w drodze objęcia akcji serii D i E oraz 1 mln zł w drodze objęcia obligacji serii A. Na przełomie 2018 i 2019 r. Spółka pozyskała z emisji akcji serii F 0,7 mln zł. W 2020 r. obligacje serii A zostały skonwertowane na akcje nowej emisji, a dodatkowo z emisji akcji serii I Emitent pozyskał ponad 13 mln zł.

Spółka otrzymała również dofinansowanie realizacji inwestycji mającej na celu stworzenie nowoczesnego centrum badawczo-rozwojowego przeznaczonego do rozwoju i stosowania metody TREG w innowacyjnych terapiach chorób autoimmunologicznych w ramach działania 2.1 Wsparcie inwestycji w infrastrukturę B+R przedsiębiorstw Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020. Łączna wartość planowanej inwestycji wynosi 19,3 mln zł netto. Emitentowi przyznane zostało dofinansowanie w wysokości 10,6 mln zł, co stanowi 55% kosztów kwalifikowanych projektu.

Ponadto w sierpniu 2021 r. PARP przyznał Spółce dofinansowanie działania inwestycyjnego polegającego na utworzeniu, wyposażeniu i uruchomieniu nowego laboratorium produkcyjnego przeznaczonego do komercyjnej produkcji preparatów TREGS, składającego się m.in. z laboratorium kontroli jakości oraz jednego obszaru produkcyjnego o powierzchni 250 m<sup>2</sup>. Koszty kwalifikowane projektu wynoszą 11,2 mln zł, a kwota dofinansowania to 6,1 mln zł (co stanowi 55% kosztów kwalifikowanych projektu).

W marcu 2021 r. Spółka złożyła wniosek o dofinansowanie projektu „Bezpieczna dla pacjenta komórkowa terapia stwardnienia rozsianego w oparciu o namnożone sztucznie limfocyty regulatorowe CD4+CD25+CD127-” w ramach Konkursu „Szybka Ścieżka 1\_2020”. Koszty kwalifikowane projektu wynoszą 15,5 mln zł, a wnioskowana kwota dofinansowania to 9,3 mln zł. Celem projektu jest potwierdzenie skuteczności innowacyjnej terapii immunosupresyjnej / immunomodulacyjnej stwardnienia rozsianego (postać rzutowo-remisyjna -RRMS i pierwotnie postępująca - PPMS) z użyciem wyizolowanych i sztucznie namnożonych limfocytów T regulatorowych (TREGS). Innowacyjność rozwiązania opiera się na dooponowym podaniu preparatu TREGS w terapii stwardnienia rozsianego. Planowane prace badawczo-rozwojowe obejmują fazę badań klinicznych I/IIa, mających na celu potwierdzenie skuteczności leczenia.

Należy również podkreślić, że celem Spółki, ze względu na prowadzoną działalność badawczo-rozwojową i plany istotnego wzrostu skali działalności, będzie skorzystanie z możliwości m.in. preferencji podatkowych, skierowanych do grupy innowacyjnych podmiotów w ramach ulgi IP Box. Wprowadzone od 2019 r. rozwiązania umożliwiają skorzystanie z preferencyjnego opodatkowania na poziomie 5% w podatku dochodowym od osób prawnych dla dochodów uzyskanych z kwalifikowanych praw własności intelektualnej. Preferencje dotyczą przedsiębiorców, którzy osiągają dochody z prawa własności intelektualnej (IP) uzyskanego z działalności badawczo-rozwojowej (B+R) lub z usług B+R zakupionych od innych podmiotów, ale przez siebie opatentowanych. Warunkiem koniecznym dla skorzystania z IP Box jest prowadzenie działalności badawczo-rozwojowej bezpośrednio związanej z wytworzeniem, rozwinięciem lub ulepszeniem kwalifikowanego prawa własności intelektualnej. Kwalifikowanymi prawami własności intelektualnej są m.in.: (i) patent, (ii) dodatkowe prawo ochronne dla patentu na produkt leczniczy lub produkt ochrony roślin (uzyskanie patentu jest procesem długotrwałym, toteż w przypadku leków (częśćki aktywne) stosuje się dodatkowe prawo ochronne, które przedłuża ochronę patentową), (iii) prawo z rejestracji produktu leczniczego i produktu leczniczego weterynaryjnego dopuszczonych do obrotu, (w przypadku leków, patent jest udzielany na częśćkę aktywną. Dla leku (produkt rynkowy, składający się z części aktywnej i substancji wspomagających itp.) stosuje się prawo z rejestracji leku). Spełnienie warunków umożliwiających skorzystanie z ww. preferencji będzie przedmiotem analizy Spółki. Do końca 2021 r. Emitent planuje złożyć wniosek o wydanie interpretacji prawa podatkowego w tym zakresie.

#### **5.1.1.2 Zespół i Rada Naukowa**

Zespół Spółki składa się z ok. 20 osób, a po uruchomieniu nowego laboratorium oraz zakończeniu przygotowań do kolejnych faz badań klinicznych docelowo liczyć będzie ok. 40 osób.



Trzonem zespołu merytorycznego są osoby należące do światowej czołówki w zakresie wiedzy i doświadczenia w wykorzystaniu TREGS. Podstawę tego zespołu stanowią założyciele Spółki: prof. Piotr Trzonkowski, prof. Małgorzata Myśliwiec i prof. Natalia Marek-Trzonkowska, którzy pracują nad badaniem i stosowaniem TREGS ponad 15 lat.

#### **Założyciele – twórcy Metody TREG:**

##### **Prof. dr hab. n. med. Piotr Trzonkowski**

Piotr Trzonkowski jest absolwentem Gdańskiego Uniwersytetu Medycznego, dyplom lekarza uzyskał w 1999 r., tytuł doktora nauk medycznych w 2003 r., a tytuł profesora nauk medycznych w 2014 r. W początkowym okresie działalności badawczej jego zainteresowania dotyczyły zaburzeń odporności u ludzi starszych i ich wpływ na szczepienia ochronne, a następnie indukcji tolerancji immunologicznej w przeszczepach i chorobach autoimmunologicznych. Jego zespół jako pierwszy na świecie wprowadził do kliniki człowieka terapię komórkową opartą o immunosupresyjne limfocyty T regulatorowe. Jest też kierownikiem Katedry i Zakładu Immunologii Medycznej Gdańskiego Uniwersytetu Medycznego. W przeszłości także Uniwersytet w Oksfordzie (2004-2006) i Uniwersytet w Chicago (2010-2011). W 2017 roku za swoje badania otrzymał najważniejszą polską nagrodę naukową: Nagrodę Fundacji Na Rzecz Nauki Polskiej w obszarze nauk o życiu i o Ziemi. Jego dorobek naukowy to ponad 170 publikacji, liczba cytowań według Web of Science > 3400 i z wyłączeniem autocytaowań > 3100, indeks h (mający w zamierzeniu wykazywać znaczenie wszystkich prac naukowych danego autora) wynosi 28.

Najważniejsze osiągnięcia naukowe:

- Opis działania szczepionki przeciw grypie na układ odpornościowy osób starszych.

Projekt doprowadził do szczegółowego opisu odpowiedzi układu odpornościowego na szczepionkę oraz wskazał defekty w działaniu odporności u ludzi starszych i przewlekle chorych, od których zależy brak prawidłowej odpowiedzi. Najważniejszymi wynikami projektu było wykrycie korelacji między osłabioną odpowiedzią poszczepienną a nosicielstwem wirusów CMV oraz gotowością prozapalną, szczególnie wysokimi poziomami interleukiny 6 u ludzi starszych. Badania dotyczące tego aspektu zostały wykorzystane w trakcie ostatniej epidemii SARS-COV2 do wyjaśnienia ciężkiego przebiegu choroby COVID-19 i możliwości jej leczenia przeciwciałem anti-IL6 [Nagroda Premiera RP, Nagroda Polskiego Towarzystwa Gerontologicznego, Nominacja do Nagrody Karolinska Medical Management Centre/European Health Management Association Research Award].
- Opracowanie algorytmu wykrywania przeciwciał anti-HLA u wysoko uczulonych biorców przeszczepu nerki.

Program badań w oparciu o oznaczenia za pomocą multiparametrycznej platformy luminex. Badania prowadzone od 2007 roku w Gdańskim Uniwersytecie Medycznym stały się podstawą do stworzenia programu przesiewowego biorców przeszczepów w Polsce. Dzięki temu czas oczekiwania na przeszczep w tej szczególnej grupie pacjentów skrócił się istotnie, a metody diagnostyczne stosowane w Polsce są porównywalne z najbardziej zaawansowanymi programami diagnostycznymi na świecie [Nagroda Polskiego Towarzystwa Transplantacyjnego „Pro Transplantationibus Fovendis”].
- Wprowadzenie do leczenia terapii komórkowej opartej o immunosupresyjne limfocyty T regulatorowe CD4+CD25+ w leczeniu chorób autoimmunologicznych – od pomysłu do badań klinicznych.

Jako pierwszy na świecie wprowadził do kliniki człowieka terapię komórkową opartą o immunosupresyjne limfocyty T regulatorowe. Początkowe badania dotyczyły choroby przeszczep przeciw gospodarzowi po przeszczepie szpiku, a następnie cukrzycy typu 1 i stwardnienia rozsianego [praca uhonorowana Nagrodą Wydziału V PAN oraz Nagrodą Fundacji na Rzecz Nauki Polskiej 2017, (tzw. Polski Nobel) za badania nad limfocytami T regulatorowymi i ich pionierskie zastosowanie w terapii komórkowej chorób człowieka: <https://www.fnp.org.pl/prof-piotr-trzonkowski-laureat-nagrody-fnp-2017/>, Wideo: <https://www.youtube.com/watch?v=-DrzGVNxj8>].

Nagrody:

Indywidualne

1999	Stypendium Ministra Zdrowia i Opieki Społecznej
1999	Medal „Primus inter Pares”
2002 oraz 2003	Dwukrotnie „Stypendium Krajowe dla Młodych Naukowców” Fundacji na Rzecz Nauki Polskiej

2004	Nominacja the Karolinska Medical Management Centre/European Health Management Association Research Award (Szwecja)
2004	Nagroda Prezesa Rady Ministrów za Najlepszą Pracę Doktorską
2004	Nagroda Prezydenta Miasta Gdańska „Młody Heweliusz”
2005	Nagroda Polskiego Towarzystwa Gerontologicznego za „Najlepszą Pracę w Dziedzinie Gerontologii”
2006 i 2012	Nagroda Ministra Zdrowia i Opieki Społecznej
2007 i 2010	Stypendium „Powroty” Fundacji na Rzecz Nauki Polskiej
2008	Nagroda Polskiego Towarzystwa Immunologii Doświadczalnej i Klinicznej za „Najlepszą Pracę w Dziedzinie Immunologii Transplantologicznej”
2009	Nagroda ‘ESOT-NOVARTIS’ the Transplantation Society i European Society of Organ Transplantation za najlepszą pracę wygłoszoną na „Basic Science Symposium” ESOT i TTS Bruksela 2009
2010	Nagroda Miasta Sopot „Sopocka Muza”
2012	Nagroda „Wykład imienia Mieczysława Wierzechowskiego” Polskie Towarzystwo Diabetologiczne
2012	„Złoty Skalpel” – nagroda za najlepszą innowację medyczną roku przyznawana przez pismo Puls Medycyny
2013	American Diabetes Association Congress Award
2015	Nagroda Wydziału V Polskiej Akademii Nauk
2017	Nagroda Polskiego Towarzystwa Transplantacyjnego „Pro Transplantationibus Fovendis”
2017	Nagroda Zaufania „Złoty Otis” Gazety Świat Lekarza
2017	Nagroda Fundacji na Rzecz Nauki Polskiej w obszarze nauk o życiu i o Ziemi („Polski Nobel”)

## Dla Zespołu:

2009	Nagroda Rektora GUMed za wyróżnioną pracę doktorską dla dr Anny Wardowskiej (Promotor)
2010	Nagroda za prezentację ustną na XII Konferencji Cukrzycy Typu I Polskiego Towarzystwa Diabetologicznego, Gdańsk dla dr Natalii Marek
2011	The International TTS-ATS Basic Science Mentee/Mentor Travel Award for the XII TTS Basic Science/ II ESOT Basic Science Meeting, Boston (USA) dla mgr Adama Krzystyniaka (Promotor)
2011	Stypendium Fundacji Kościuszkowskiej dla dr Natalii Marek
2011	Young Scientist Award from The Transplantation Society (TTS) and International Pancreas and Islet Transplant Association (IPITA) during 13th World Congress of International Pancreas and Islet Transplant Association, Praga dla dr Natalii Marek-Trzonkowskiej
2012	Stypendium Innodoktorant – Marszałek Województwa Pomorskiego dla mgr Adama Krzystyniaka (Promotor)

2012	Stypendium START Fundacji na Rzecz Nauki Polskiej dla mgr Adama Krzystyniaka (Promotor)
2012	Young Investigator Award from the 3rd European Immunology Congress, Glasgow (UK) dla dr Natalii Marek-Trzonkowskiej
2012	Annual Young Investigator Award of the International Society of Pediatric and Adolescent Diabetes dla dr Natalii Marek-Trzonkowskiej
2013	Nagroda Polskiego Towarzystwa Cytometrii dla mgr Macieja Zielińskiego (Promotor)
2014	Dwa stypendia Innodoktorant – Marszałek Województwa Pomorskiego dla mgr Hanny Zielińskiej (Promotor) oraz mgr Macieja Zielińskiego (Promotor)
2014	Nagroda Rektora UG za wyróżnioną pracę doktorską dla dr Adama Krzystyniaka (Promotor)
2015	Young Investigator Award from the 4rd European Immunology Congress, Vienna (Austria) dla dr Doroty Iwaszkiewicz-Grześ (Promotor)
2015	Stypendium LIDER Narodowego Centrum Badań i Rozwoju dla dr Doroty Iwaszkiewicz-Grześ (Promotor)
2019	Nagroda Uniwersytetu Opolskiego dla mgr Magdaleny Piotrowskiej za najlepszą pracę ogłoszoną podczas konferencji (Promotor)
2021	Nagroda ZŁOTY OTIS 2021 w kategorii „debiuty naukowe” dla dr Mateusza Gliwińskiego (Promotor)

Członkostwa krajowych i międzynarodowych towarzystw naukowych (pełnione funkcje):

Od 1998	<p>Polskie Towarzystwo Immunologii Doświadczalnej i Klinicznej:</p> <p>1998-2000 - Przewodniczący Sekcji Młodych Immunologów</p> <p>2002-2002 - Skarbnik Sekcji Młodych Immunologów</p> <p>2000-2004 - Sekretarz Oddziału Gdańskiego</p> <p>2008-2014 - Przewodniczący Oddziału Gdańskiego</p> <p>2009 – Zastępca Przewodniczącego Komitetu Organizacyjnego XIV Kongresu Polskiego Towarzystwa Immunologii Doświadczalnej i Klinicznej, Gdańsk 2011</p> <p>2011-2016 – II Wiceprezes i członek Zarządu Głównego Polskiego Towarzystwa Immunologii Doświadczalnej i Klinicznej</p> <p>2016-2020 – Przewodniczący Komisji Rewizyjnej przy Zarządzie Głównym Polskiego Towarzystwa Immunologii Doświadczalnej i Klinicznej</p>
Od 1999	Członek Polskiego Towarzystwa Cytometrii Przepływowej
1999-2008	Członek Polskiego Towarzystwa Histochemików i Cytochemików
2004 – 2006	Członek British Transplantation Society
Od 2004	Członek The Transplantation Society Canada
Od 2015	Członek Polskiego Towarzystwa Transplantacyjnego
Od 2015	Członek Komisji Nagród Naukowych Polskiego Towarzystwa Diabetologicznego
2008-obecnie	Członek Komisji Immunoprofilaktyki Komitetu Immunologii i Etiologii Zakażeń Człowieka Polskiej Akademii Nauk Wydziału Nauk Medycznych

Od 2019 Członek-korespondent Polskiej Akademii Umiejętności w Krakowie

Udział w komitetach redakcyjnych:

Od 2007 Edytor w pismach:

Transplantation, Open Immunology Journal, Immunotherapy, Przegląd Pediatryczny, Biodrugs, Frontiers in Immunology

Ad hoc reviewer: Journal of Immunology, Nature Immunology, Nature Reviews Drug Discovery, Science (Translational Medicine), American Journal of Transplantation, Journal of Clinical Investigation, Cytometry, Nephrology Dialysis Transplantation, Central European Journal of Immunology, Journal of Infectious Diseases, Journal of Immunological Methods, Archivum Immunologiae et Therapiae Experimentalis, Nature, Cytotherapy

### **Prof. dr. hab. n.med. Małgorzata Myśliwiec**

Małgorzata Myśliwiec jest bardzo doświadczonym lekarzem – pediatrą, diabetologiem i endokrynologiem, która większość swojej pracy klinicznej poświęciła diabetologii i endokrynologii dziecięcej. Przeszła wiele etapów formalnych kwalifikacji dających jej tytuły specjalisty chorób dzieci (1995 rok i 1998 rok), endokrynologii (2001 rok) oraz diabetologii (2009 rok) i endokrynologii i diabetologii dziecięcej (2015 rok). Od 2013 r. pełni funkcję Kierownika Kliniki Katedry i Kliniki Pediatrii, Diabetologii i Endokrynologii Gdańskiego Uniwersytetu Medycznego. Od 2014 roku pełni funkcje Ordynatora Kliniki Pediatrii, Diabetologii i Endokrynologii Uniwersyteckiego Centrum Klinicznego.

Małgorzata Myśliwiec w swojej pracy skupia się głównie na leczeniu dzieci i młodzieży z zaburzeniami gospodarki węglowodanowej, lipidowej, z zaburzeniami odżywiania wraz współistniejącymi zaburzeniami układu dokrewnego. Jej praca doktorska (1999 r.) i praca habilitacyjna (2009 r.) poświęcone były prognostycznym markerom immunologicznym i biochemicznym we wczesnym etapie rozwoju nefropatii i retinopatii cukrzycowej u dzieci. Zarówno pracy doktorskiej jak i rozprawie habilitacyjnej przyznano wyróżnienie.

Kariera naukowa Małgorzaty Myśliwiec w dziedzinie endokrynologii i diabetologii dziecięcej szybko się rozwijała, już w 2 lata po uzyskaniu stopnia doktora habilitowanego awansowała na stanowisko profesora nadzwyczajnego GUMed (2011 r.), 2 lata później Prezydent Rzeczypospolitej Polskiej na wniosek CKK ds. Stopni i Tytułów nadał jej tytuł naukowy profesora nauk medycznych (2013 r.) ,a w 2018 roku awansowała na stanowisko profesora zwyczajnego GUMed.

Całkowity dorobek naukowy prof. dr hab. med. Małgorzaty Myśliwiec w dziedzinie endokrynologii i diabetologii dziecięcej według punktacji IF wynosi 265.991, według punktacji KBN/MNiSzW - 2975, indeks h wynosi 19. Jest autorem aż 189 prac oryginalnych, 25 prac poglądowych, 28 rozdziałów w monografiach i podręcznikach. Ponadto jest autorem 373 streszczeń zjazdowych krajowych i zagranicznych.

Za pracę naukową otrzymała 12 Nagród Rektora. W 2016 roku otrzymała Nagrodę Hipokrates Pomorza 2016 – Nagroda Specjalna Kapituły-Gdańsk. W 2017 roku otrzymała wyróżnienie "Za znaczące osiągnięcia naukowe – współautorstwo w cyklu prac dotyczących etiopatogenezy, epidemiologii i leczenia cukrzycy w wieku rozwojowym" przez Prorektora ds. Nauki Śląskiego Uniwersytetu w Katowicach. W 2019 roku otrzymała Honorową Nagrodę Zaufania „Złoty OTIS 2019” za wkład w rozwój endokrynologii i diabetologii dziecięcej. Ponadto w 2019 roku otrzymała Główną Nagrodę Naukową Polskiego Towarzystwa Diabetologii – za wybitne osiągnięcia naukowe w dziedzinie diabetologii. Od 5 lat znajdują się na „Liście Stu” najbardziej wpływowych osób w polskiej medycynie oraz najbardziej wpływowych osób w polskim systemie ochrony zdrowia.

W ciągu ostatnich kilku lat głównym kierunkiem badań Małgorzaty Myśliwiec jest terapia komórkowa dzieci z cukrzycą typu 1 w okresie prediabetes i we wczesnej fazie rozpoznania choroby, również ze współistniejącymi endokrynopatiami o podłożu autoimmunologicznym. Jest głównym koordynatorem części klinicznej projektu „Terapia komórkowa cukrzycy typu 1 w oparciu o namnożone sztucznie limfocyty regulatorowe CD4+CD25+CD127-„. Projekt został doceniony w IV edycji konkursu organizowanego przez Puls Medycyny w 2012 r. na wybitnego innowatora w polskiej ochronie zdrowia i zajął I miejsce spośród 20 zgłoszonych do konkursu projektów (27 czerwiec 2012 r.) oraz prof. Małgorzata Myśliwiec otrzymała Nagrodę Zespołową Polskiej Akademii Nauk Wydziału Nauk Medycznych za ww. badania (11 grudzień 2013 r.).

Ponadto jest kierownikiem lub wykonawcą licznych grantów, projektów finansowanych przez Narodowe Centrum Nauki, Ministerstwo Zdrowia oraz Narodowe Centrum Badań i Rozwoju. Realizowała w charakterze głównego koordynatora część kliniczną badania: „Terapia komórkowa w oparciu o namnożone sztucznie limfocyty regulatorowe CD4+CD25+CD127-„, realizowała jako kierownik projektu grant przyznany przez Narodowe Centrum Nauki dotyczący diagnostyki i postępowania terapeutycznego hipercholesterolemii rodzinnej u dzieci i młodzieży. Ponadto realizowała projekt dotyczące hipoglikemii wrodzonej spowodowanej hiperinsulinizmem celem stworzenia algorytmu postępowania diagnostycznego i terapeutycznego u noworodków i niemowląt z tym schorzeniem.

Prof. Małgorzata Myśliwiec od 2012 r. pełni funkcję Przewodniczącej Sekcji Pediatrycznej Polskiego Towarzystwa Diabetologicznego, od 2009 r. wiceprzewodniczącej Zarządu Oddziału Gdańskiego PT. Od 2013 r. pełni funkcję członka Zarządu Głównego Polskiego Towarzystwa Endokrynologii Dziecięcej, wcześniej pełniła funkcję początkowo Sekretarza, a następnie Przewodniczącej Komisji Nagród i Grantów Polskiego Towarzystwa Endokrynologii Dziecięcej. Ponadto od 2012 r. pełni funkcję członka – specjalisty w Komisji ds. endokrynologii i diabetologii dziecięcej w Polskiej Akademii Nauk w Wydziale Nauk Medycznych, Komitecie Rozwoju Człowieka. W 2011 r. Minister Zdrowia powołał prof. Małgorzatę Myśliwiec na członka Rady Naukowej przy Ministrze Zdrowia. Aktywnie uczestniczy na szczeblu ministerialnym w poprawie organizacji diagnostyki i leczenia chorób diabetologicznych i endokrynologicznych. Miała bezpośredni udział w uzyskaniu refundacji leczenia osobistymi pompami insulinowymi oraz systemów monitorowania glikemii (ICGM, FGM) u dzieci i osób dorosłych do 26 roku życia. Ponadto bezpośrednio uczestniczyła w tworzeniu i powołaniu tak długo oczekiwanego nowego stanowiska – Edukator do spraw diabetologii, który w 2011 r. został wpisany do Taryfikatora Kwalifikacyjnego Stanowisk Medycznych. Jest głównym autorem programu kształcenia edukatorów do spraw diabetologii.

Małgorzata Myśliwiec jest organizatorem ogólnopolskich specjalistycznych kursów diabetologicznych dla pielęgniarek i położnych z ramienia Warszawskiego Centrum Kształcenia Podyplomowego Pielęgniarek i Położnych. W towarzystwach naukowych pełni szereg funkcji organizacyjnych na szczeblu kraju oraz regionalnym, kształtując ich aktywność naukową i szkoleniową - współorganizuje zebrania i konferencje naukowe, jest ich wykładownicą. W 2010 r. zorganizowała w Gdańsku XII Ogólnopolską Konferencję Cukrzycy Typu 1.

Od wielu lat jest członkiem komisji egzaminacyjnych dla lekarzy ubiegających się o tytuł specjalisty z pediatrii. Ponadto prof. dr hab. med. Małgorzata Myśliwiec została powołana przez Centrum Medyczne Kształcenia Podyplomowego do Zespołu Ekspertów do opracowania programu specjalizacji w dziedzinie endokrynologii i diabetologii dziecięcej (2013 r.) oraz do Zespołu Ekspertów do zaopiniowania danych o spełnieniu przez jednostkę warunków uprawniających do ubiegania się o akredytację do szkolenia specjalizacyjnego/prowadzenia staży kierunkowych w dziedzinie: endokrynologia i diabetologia dziecięca (2014 r.). Ponadto została powołana przez CMKP na Członka Państwowej Komisji Egzaminacyjnej w dziedzinie Endokrynologia i diabetologia dziecięca (2014 rok).

W 2014 roku Wojewoda Pomorski powołał prof. dr hab. med. na stanowisko Konsultanta Wojewódzkiego w dziedzinie Endokrynologii i diabetologii dziecięcej.

W Uczelni w kadencji rektorskiej 2012-2016, 2016-2020 spośród nauczycieli akademickich posiadających tytuł naukowy profesora lub stopień naukowy doktora habilitowanego została powołana przez członków Rady Wydziału Lekarskiego na członka Senatu.

#### **Prof. dr. hab. n.med. Natalia Marek-Trzonkowska**

Natalia Marek-Trzonkowska jest absolwentką Uniwersytetu Warmińsko-Mazurskiego w Olsztynie, dyplom lekarza weterynarii uzyskała w 2005 r., tytuł doktora nauk medycznych GuMed w 2010 r., a tytuł profesora nauk medycznych w 2019 r. Od 2021 r. p.o. Dyrektora Międzynarodowego Centrum Badań nad Szczepionkami Przeciwnowotworowymi Uniwersytetu Gdańskiego.

Główne zainteresowania badawcze skupiają się wokół tematów: Interakcje międzykomórkowe, Działanie układu immunologicznego w cukrzycy typu 1 oraz immunologiczne tło rozwoju retinopatii cukrzycowej, Limfocyty T regulatorowe- biologia oraz kliniczne zastosowanie, Mezenchymalne komórki macierzyste tkanki tłuszczowej- biologia oraz kliniczne zastosowanie, Patogeneza nadciśnienia tętniczego i jej komponenty immunologiczne, Immunologia ciąży- patogenezę nadciśnienia indukowanego ciążą.

Dorobek naukowy Natalii Marek-Trzonkowskiej to 33 publikacje, w tym 31 z listy filadelfijskiej, ponadto 3 prace w pismach popularyzujących naukę, 2 rozdziały w książkach, 1 skrypt dla studentów oraz 1 patent i 1 zgłoszenie patentowe (złożone do Polskiego i Europejskiego Urzędu Patentowego); sumaryczny IF=131.306, a liczba punktów MNiSW=920 (pkt. MNiSW=980 łącznie z listami do redakcji czasopism); liczba cytowań wszystkich publikacji=806; liczba cytowań wszystkich publikacji bez autocytań=740, indeks h=11.

Najważniejsze staże zagraniczne:

- 2016 Irlandia, Galway- National University of Ireland; stypendium Action to Focus and Accelerate Cell-based Tolerance-inducing Therapies (European Cooperation in Science and Technology); identyfikacja, izolacja i badanie egzosomów
- 2010-2011 USA, Chicago- University of Chicago; stypendium Fundacji Kościuszkowskiej-ekspansja limfocytów Treg w warunkach GMP w celu zastosowania u chorych po przeszczepie wysp trzustkowych; badania nad lokalną immunoprotekcją przeszczepianych wysp trzustkowych z zastosowaniem bioinżynierii (współpraca z prof. Sedą Kizilel z Koc University)

Najważniejsze nagrody naukowe: Stypendium Ministra Nauki i Szkolnictwa Wyższego dla Wybitnych Młodych Naukowców; Nagroda Naukowa Polish-American Medical Society (PAMS), Nagroda Polskiej Akademii Nauk, Young Investigator Award przyznana przez International Society of Pediatric and Adolescent Diabetes (ISPAD); 2

Nagrody Naukowe przyznana przez European Federation of Immunological Societies (EFIS), 2 Nagrody Naukowe przyznane przez International Islet and Pancreas Transplantation Association.

Najważniejsze osiągnięcia naukowe:

- Odkrycie, że potencjał błonowy limfocytów T CD4+ jest cechą charakterystyczną dla danej subpopulacji i zależy od ich bezpośredniego kontaktu z pozostałymi komórkami układu immunologicznego;
- Wykazanie, że w cukrzycy typu 1 dochodzi do zaburzeń wczesnych i późnych etapów aktywacji limfocytów T oraz monocytów (m.in. zmiana potencjału błonowego i sygnalizacji wapniowej; zmiana proporcji subpopulacji limfocytów T CD4+ oraz monocytów; odmienny profil mediatorów wydzielanych przez badane subpopulacje komórek), które mogą służyć jako predyktory i/lub wczesne markery retinopatii cukrzycowej;
- Udział w opracowaniu i przeprowadzeniu pierwszej na świecie terapii człowieka z zastosowaniem limfocytów TREGS, a następnie pierwsze ich użycie w terapii cukrzycy typu 1. Uzyskanie remisji u leczonych pacjentów przy jednoczesnym braku reakcji niepożądanych związanych z leczeniem;
- Opracowanie metody lokalnej immunoprotekcji przeszczepianych wysp trzustkowych z zastosowaniem limfocytów TREGS;
- Odkrycie pozytywnego wpływu hipotermii 33°C na funkcję, proliferację oraz stabilność limfocytów Treg w hodowli in vitro;
- Poznanie charakteru interakcji pomiędzy limfocytami TREGS a MSC pochodzenia alogenicznego. Scharakteryzowanie wzajemnego wpływu badanych komórek, w tym nowych, nie opisanych dotąd interakcji międzykomórkowych.

5 najważniejszych projektów realizowanych w okresie ostatnich 5 lat:

- Od 2018 - „International Centre for Cancer Vaccine Science (ICCVS)”, współfinansowany przez Europejski Fundusz Rozwoju Regionalnego w ramach programu Międzynarodowe Agendy Badawcze Fundacji na Rzecz Nauki Polskiej; budżet 41 109 030 PLN; p.o. kierownika ICCVS oraz kierownik grupy badawczej Cancer Immunology;
- 2012-2017 - „Interakcje pomiędzy limfocytami T regulatorowymi a mezenchymalnymi komórkami macierzystymi pochodzenia alogenicznego”, kierownik;
- 2012-2017 - „Znaczenie białek szoku termicznego w aktywności i proliferacji limfocytów T regulatorowych hodowanych do celów terapeutycznych”; kierownik;
- 2014-2019 - „Terapia komórkowa w oparciu o namnożone sztucznie limfocyty regulatorowe CD4+CD25+CD127-”, NCBR, budżet 12 000 000 PLN; wykonawca;
- 2015-2020 - „Znaczenie niezgodności epletów HLA matka-płód w patogenezie nadciśnienia indukowanego ciążą”; główny wykonawca, koordynator projektu.

### Rada Naukowa

W spółce utworzona została Rada Naukowa, która pełni funkcję doradczą-opiniotwórczą i wspiera zespół Spółki w pracach związane z rozwojem Metody TREG.

W skład Rady Naukowej na Datę Prospektu wchodzi:

- I. Obszar działalności badawczo-rozwojowej:
  - 1) prof. dr hab. n.med. Piotr Trzonkowski;
  - 2) prof. dr hab. n.med. Natalia Marek-Trzonkowska;
- II. Obszar cukrzycy typu 1 u dzieci:
  - 1) Camillo Ricordi – profesor i Dyrektor w Diabetes Research Institute and the Cell Transplant Center na Uniwersytecie Miami (Floryda, USA). Jest wynalazcą metody izolacji komórek produkujących insulinę z trzustki. Procedura ta jest obecnie stosowana na całym świecie;
  - 2) prof. dr hab. n.med. Artur Bossowski – Kierownik Kliniki Pediatrii, Endokrynologii, Diabetologii z Pododdziałem Kardiologii Uniwersytetu Medycznego w Białymstoku (UMB). Koordynator ogólnopolskiego programu przesiewowego wczesnego wykrywania cukrzycy typu 1 w rodzinach obciążonych tym schorzeniem;
  - 3) prof. dr hab. n.med. Wojciech Młynarski – Kierownik Kliniki Pediatrii, Onkologii i Hematologii Uniwersytetu Medycznego w Łodzi. Pediatra, onkolog i hematolog dziecięcy oraz endokrynolog i diabetolog dziecięcy. Poza pracą naukową jego głównym zainteresowaniem klinicznym jest

- racjonalne postępowania w stanach zagrożenia życia w pediatrii oraz diagnostyka molekularna i leczenie w chorobach rzadkich u dzieci;
- 4) prof. dr hab. n.med. Przemysław Jarosz-Chobot – Kierownik Katedry Pediatrii, Kliniki Diabetologii Wydziału Lekarskiego Śląskiego Uniwersytetu Medycznego w Katowicach. Długoletni konsultant wojewódzki w dziedzinie diabetologii, a obecnie konsultant wojewódzki w dziedzinie endokrynologii i diabetologii dziecięcej dla województwa śląskiego. Członek Zespołu Zadaniowego Polskiej Akademii Nauk PAN ds. oceny epidemiologii cukrzycy w Polsce i jakości statystyki publicznej;
  - 5) dr hab. n.med. Agata Chobot – Kierownik Kliniki Pediatrii Wydziału Lekarskiego Uniwersytetu Opolskiego. Autorka 43 publikacji w czasopismach krajowych i międzynarodowych o tematyce związanej z diabetologią i gastroenterologią dziecięcą;
  - 6) dr hab. n.med. Agnieszka Szadkowska – Adiunkt w Klinice Pediatrii, Onkologii, Hematologii i Diabetologii Uniwersytetu Medycznego w Łodzi. Ordynator Oddziału Pediatrii, Endokrynologii, Diabetologii i Nefrologii w Ośrodku Pediatrycznym Centralnego Szpitala Klinicznego w Łodzi. Specjalista pediatra, diabetolog, nefrolog, endokrynolog i diabetolog dziecięcy;
  - 7) prof. dr hab. n.med. Małgorzata Myśliwiec.

### III. Obszar stwardnienia rozsianego

- 1) prof. dr hab. n.med. Iwona Kurkowska-Jastrzębska – Kierownik II Kliniki Neurologicznej w Instytucie Psychiatrii i Neurologii w Warszawie. Od ponad 10 lat uczestniczy w badaniach klinicznych komercyjnych i akademickich jako wykonawca i jako główny wykonawca, dotyczących padaczki, stwardnienia rozsianego oraz udaru mózgu;
- 2) dr hab. n.med. Kamil Chwojncki – Prodzikan Wydziału Lekarskiego Gdańskiego Uniwersytetu Medycznego. Adiunkt w Klinice Anestezjologii i Intensywnej Terapii Gdańskiego Uniwersytetu Medycznego. Specjalizuje się w chorobach neurologicznych, zaangażowany w badania kliniczne nad stwardnieniem rozsianym.

#### 5.1.1.3 Zasady prowadzenia prac badawczo-rozwojowych nad nowymi terapiami (etapy badań)

Opracowywanie nowych leków (do których zaliczają się również terapie Spółki) składa się z kilku etapów, których pomyślne przeprowadzenie jest konieczne do dopuszczenia leku do obrotu. Celem tych działań jest potwierdzenie bezpieczeństwa i skuteczności leku. Poniżej przedstawiono ogólnych schemat prowadzenia prac badawczo-rozwojowych, które w zakresie szczegółów dostosowywane są do poszczególnych terapii i leków. Należy przy tym podkreślić, że schemat taki jest charakterystyczny dla leków małocząsteczkowych, natomiast w terapiach komórkowych możliwe są istotne zmiany, w szczególności poszczególne fazy mogą być modyfikowane i łączone, a badania obejmują zdecydowanie mniejszą liczbę pacjentów i trwają zwykle krócej. Terapie komórkowe zaliczają się do produktów leczniczych terapii zaawansowanej, które są preferencyjnie traktowane przez regulatorów, w szczególności istnieje możliwość ich warunkowego dopuszczenia do obrotu przez EMA po potwierdzeniu ich bezpieczeństwa dla pacjentów, ale przed ukończeniem pełnych badań klinicznych. W takim wypadku EMA wskazuje środki jakie musiałyby zostać podjęte dla zapewnienia dalszej kontroli skuteczności terapii. Co więcej niezależnie od ochrony patentowej np. złożenie do FDA wniosku o licencję na leki biologiczne (tzw. BLA) zapewni 12 lat wyłączności na dany produkt na terenie USA.

#### *Faza odkrycia*

Prace rozpoczynają się od zidentyfikowania czynnika wywołującego daną chorobę, a następnie wynalezienia substancji oddziałującej na ten czynnik. Jest to tzw. faza odkrycia. Faza ta przeprowadzana jest w laboratorium, gdzie testowane są różne interakcje i oddziaływania wynalezionego związku, a także toksyczność. Jeśli te wstępne wyniki wykażą brak istotnej toksyczności i potencjalną skuteczność lek kierowany jest to badań przedklinicznych.

#### *Faza przedkliniczna*

Badania te nazywane są również badaniami laboratoryjnymi ponieważ są prowadzone jeszcze przed badaniami na ludziach. Do badań przedklinicznych zaliczają się testy komórkowe oraz testy na zwierzętach. Badania przedkliniczne prowadzone w warunkach in vitro (poza organizmem) i mają na celu wstępną ocenę działania substancji na wyizolowane komórki. Na etapie tym określa się dawkę wywołującą efekt farmakologiczny oraz ocenia toksyczność w zależności od dawki. Na podstawie wyników badań przedklinicznych przeprowadzane są badania kliniczne niezbędne do dopuszczenia leku do obrotu.

W przypadku planowanych badań klinicznych z udziałem dzieci konieczne jest wcześniejsze (przed rozpoczęciem danej fazy badań klinicznych) sporządzenie planu badań pediatrycznych (PIP), który następnie jest przedkładany

EMA wraz z wnioskiem o zatwierdzenie. PIP określa terminy oraz środki proponowane w celu dokonania oceny jakości, bezpieczeństwa i skuteczności stosowania produktu leczniczego we wszystkich podgrupach populacji pediatrycznej, których może on dotyczyć. Ponadto plan zawiera opis wszelkich działań mających na celu zaadaptowanie postaci produktu leczniczego w taki sposób, aby jego stosowanie było w większym stopniu zadowalające, dogodniejsze, bezpieczniejsze lub skuteczniejsze dla różnych podgrup populacji pediatrycznej. PIP jest następnie przekazywany do Komitetu Pediatrycznego w celu wydania opinii. Komitet ten powołuje sprawozdawcę oraz w terminie 60 dni wydaje opinię stwierdzającą, czy proponowane badania zapewnią uzyskanie niezbędnych danych określających warunki, w których produkt leczniczy może być stosowany w leczeniu populacji pediatrycznej lub jej podgrup, i czy spodziewane korzyści terapeutyczne uzasadniają proponowane badania. Komitet Pediatryczny może wezwać wnioskodawcę do zaproponowania modyfikacji planu. W oparciu o opinię Komitetu Pediatrycznego EMA podejmuje decyzję o zatwierdzeniu albo odmowie zatwierdzenia PIP.

#### *I faza badań klinicznych*

Faza ta ma odpowiedzieć na pytanie, czy lek jest wystarczająco bezpieczny aby kontynuować nad nim badania. Może ona trwać do 2 lat. W tej fazie używa się mniejszych lub terapeutycznych dawek nowej substancji na małej grupie osób, aby ocenić jej bezpieczeństwo i zidentyfikować ewentualne negatywne skutki. Ustala się w niej najwyższą możliwą dawkę, jaką można podać pacjentowi bez poważnych negatywnych skutków. Badania te umożliwiają również ocenę najbardziej efektywnego sposobu podania leku, jak również możliwość skojarzenia z innymi lekami. Uzyskane wyniki są wykorzystywane w planowaniu kolejnych faz badań klinicznych. W tej fazie nie wykrywa się rzadkich negatywnych reakcji, ponieważ bierze w niej udział niewielu pacjentów.

#### *II faza badań klinicznych*

Faza ta ma odpowiedzieć na pytanie, czy jest dowód na korzystne efekty leczenia. Może ona trwać ponad 2 lata. W fazie tej bierze udział większa liczba osób. Analizuje się potencjalne, korzystne efekty terapii i poszukuje kwantyfikowalnych (mierzalnych) dowodów na to, że leczenie działa. Z uwagi na większą liczbę pacjentów wzrasta ryzyko wystąpienia niepożądanych efektów, w związku z czym nadal analizowane jest bezpieczeństwo leczenia. Faza ta ma dostarczyć również niezbędnych danych, w szczególności w obszarze najskuteczniejszego dawkowania, do zaplanowania kolejnej fazy badań klinicznych. Po dokładnej analizie danych związanych ze stosowaniem leku u ludzi, gdy stosunek korzyści do ryzyka jest wyraźny, można rozpocząć III fazę badań.

W zależności od potrzeb II faza badań klinicznych może dzielić się także na fazę IIa i IIb:

- celem badań klinicznych fazy IIa jest ustalenie lub doprecyzowanie wcześniej ustalonej dawki nowego produktu. Badanie takie najczęściej prowadzi się kiedy optymalna dawka badanego nowego produktu nie została wcześniej jednoznacznie określona;
- badania kliniczne fazy IIb są prowadzone w celu uzyskania informacji dotyczących skuteczności leku.

#### *III faza badań klinicznych*

Faza ta ma odpowiedzieć na pytanie, czy nowa terapia jest lepsza od istniejących sposobów leczenia, a także potwierdzić bezpieczeństwo i skuteczność podczas długoterminowego stosowania. Trwa zwykle do 4 lat. Faza ta jest przeprowadzana na większej liczbie pacjentów, z których część otrzymuje placebo albo lek standardowo stosowany w danych schorzeniu. Faza ta realizowana jest zazwyczaj w różnych ośrodkach badawczych. Jest to najbardziej kosztowna faza badań produktów leczniczych.

#### *IV faza badań klinicznych*

Faza ta nazywana jest badaniami porejestracyjnymi, ponieważ jest prowadzona po dopuszczeniu leku do obrotu. Ma ona na celu potwierdzenie skuteczności i bezpieczeństwa leku podczas długotrwałego stosowania. Ponieważ badania są prowadzone na dużej populacji umożliwiają wykrycie potencjalnych działań niepożądanych, a także interakcji z innymi przyjmowanymi lekami.

Przeprowadzenie trzech faz badań klinicznych jest niezbędne do dopuszczenia leku do obrotu. Po zakończeniu badania klinicznego sporządza się raport końcowy będący jednym z elementów wniosku o pozwolenie na dopuszczenie do obrotu.

Aby chronić bezpieczeństwo i prawa osób uczestniczących w badaniach klinicznych oraz zapewnić rzetelność uzyskiwanych danych, opracowano i wdrożono reguły Dobrej Praktyki Klinicznej (Good Clinical Practice - GCP),



które obowiązują także w Polsce. Na straży przestrzegania reguł GCP stoją agencje zajmujące się rejestracją leków, przede wszystkim EMA i FDA.

Zasady przeprowadzenia badań klinicznych w UE reguluje Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 536/2014. Ponadto w związku z tym, że badania nad terapią cukrzycy typu 1 są prowadzone na dzieciach stosuje się do nich Rozporządzenie w sprawie produktów leczniczych stosowanych w pediatrii.

Informacje odnośnie wymogów prawnych dotyczących przeprowadzania badań klinicznych zostały przedstawione w punkcie 9 części III Prospektu „Otoczenie regulacyjne”.

Każda faza badań nad nowymi lekami ma swoją specyfikę i cele, jakie ma zrealizować. Na każdym jednak etapie występuje ryzyko niepowodzenia związane w szczególności z toksycznością leku lub niewystarczającą jego skutecznością. Poniżej przedstawiono wskaźniki sukcesu w rozwoju leków dla poszczególnych obszarów medycznych na podstawie „Clinical Development Success Rates and Contributing Factors 2011–2020” opracowanego przez Biotechnology Innovation Organization, Informa Pharma Intelligence oraz QLS Advisors LLC. Wskazane wartości pokazują prawdopodobieństwo wprowadzenia leku do obrotu w zależności od fazy badań klinicznych.

**Tabela. Wskaźnik sukcesu w rozwoju leku (przejścia od danej fazy do ostatecznego wprowadzenia na rynek).**

Grupa chorób	Faza I	Faza II	Faza III	Wniosek o rejestrację
Hematologia	23,9%	34,4%	71,5%	93,1%
Metabolizm	15,5%	25,0%	55,7%	87,5%
Choroba zakaźna	13,2%	22,8%	59,4%	92,9%
Inne	13,0%	20,5%	53,0%	88,4%
Okulistyka	11,9%	16,6%	46,7%	91,1%
Autoimmunologia	10,7%	19,3%	61,4%	94,1%
Alergologia	10,3%	18,3%	64,7%	100,0%
Gastroenterologia	8,3%	17,8%	51,9%	90,9%
<b>Średnia</b>	<b>7,9%</b>	<b>15,1%</b>	<b>52,4%</b>	<b>90,6%</b>
Układ oddechowy	7,5%	13,5%	61,6%	95,6%
Psychiatria	7,3%	13,8%	51,4%	91,2%
Endokrynologia	6,6%	15,2%	57,1%	86,3%
Neurologia	5,9%	12,3%	46,0%	86,7%
Onkologia	5,3%	10,8%	43,9%	92,0%
Układ sercowo-naczyniowy	4,8%	9,6%	45,6%	82,5%
Urologia	3,6%	8,8%	58,6%	84,6%

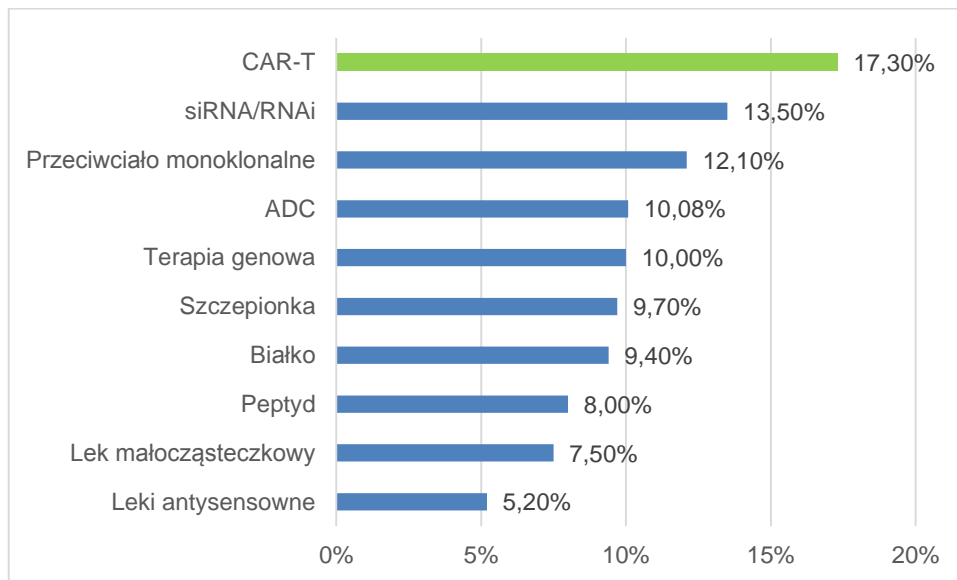
Źródło: „Clinical Development Success Rates and Contributing Factors 2011–2020” opracowany przez Biotechnology Innovation Organization, Informa Pharma Intelligence oraz QLS Advisors LLC.

Jak wynika z powyższych danych w obszarze, w którym działa Emitent, czyli autoimmunologii, zatwierdzanych jest średnio nieco ponad 10% nowo opracowywanych leków, dla których rozpoczęta została pierwsza faza badań. Przejście do każdej kolejnej fazy badań zwiększa znacząco prawdopodobieństwo sukcesu, jakim jest

dopuszczenie leku do obrotu. Po przejściu do III fazy badań klinicznych wynosi ono ponad 60%. Największe ryzyko związane jest z realizacją II fazy badań klinicznych (fazę tę przechodzi ok. 1/3 nowych leków).

Trzeba przy tym podkreślić, że powyższe wskaźniki dotyczą wszystkich leków objętych badaniem, a terapie komórkowe stanowiły niewielką ich część. Prawdopodobieństwo zatwierdzenia terapii komórkowej w stosunku do leków małącząsteczkowych jest nawet 2,5 razy wyższe w przypadku CAR-T (komórki T z chimerowym receptorem antygenowym), co wynika ze specyfiki takich terapii, w których pacjentowi podawane są zazwyczaj własne komórki, a nie substancje zewnętrzne, co zmniejsza ryzyko wystąpienia reakcji niepożądanych.

**Wykres. Prawdopodobieństwo przejścia leku z fazy I badań klinicznych do wprowadzenia do obrotu w zależności od rodzaju.**



Źródło: „Clinical Development Success Rates and Contributing Factors 2011–2020” opracowany przez Biotechnology Innovation Organization, Informa Pharma Intelligence oraz QLS Advisors LLC.

#### 5.1.1.4 Podsumowanie zaawansowania prac badawczo-rozwojowych Emitenta

##### 5.1.1.4.1 Informacje ogólne

Od 2011 roku preparaty komórkowe takie jak TREGS traktowane są w Europie jako leki, tzw. produkty lecznicze terapii zaawansowanej (dzięki temu mogą być oferowane w ramach wyjątku szpitalnego) i w celu dopuszczenia do obrotu wymagają rejestracji centralnej poprzez Europejską Agencję Leków zgodnie z Rozporządzeniem (WE) nr 1394/2007 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 13 listopada 2007 r. w sprawie produktów leczniczych terapii zaawansowanej i zmieniającego dyrektywę 2001/83/WE oraz rozporządzenie (WE) nr 726/2004 (do tej pory zarejestrowano jedynie 10 takich preparatów w całej Unii Europejskiej). Ten typ leków w roku 2015 został określony przez Komisję Europejską jako najbardziej obiecujący w leczeniu nieuleczalnych do tej pory schorzeń człowieka. Opracowany preparat TREGS spełnia definicję produktu leczniczego terapii zaawansowanej i dlatego musi przejść wspomnianą ścieżkę rejestracyjną, nad czym prace prowadzi Emitent.

Obecne zaawansowanie badań rejestracyjnych dwóch terapii opracowanych przez Spółkę jest znaczne, stąd też Zarząd przygotowuje się do podjęcia aktywnych działań w celu zawarcia umów partnerskich, a decyzje w tym zakresie będą podejmowane przede wszystkim w zależności od potencjalnych warunków przedmiotowych umów. W ocenie Zarządu etap rozwoju Spółki daje możliwość zawarcia przedmiotowych umów do końca 2024 r. Etap zaawansowania działań:

- **poziom technologiczny TRL9** – metoda jest na etapie przemysłowym i możliwe jest oferowanie produktu komercyjnie (realizowany jest pilotażowy ograniczony sposób sprzedaży preparatu w Uniwersyteckim Centrum Klinicznym w Gdańsku w tzw. wyjątku szpitalnym zgodnie z Prawem Farmaceutycznym);
- **feasibility studies/proof-of-concept** – badania prowadzone od roku 2007 do 2012 w chorobie przeszczep przeciw gospodarzowi po przeszczepie szpiku (pierwsze badania na świecie);
- **w cukrzycy typu 1 u dzieci** w roku 2015 Spółka zakończyła I fazę badań klinicznych, a w roku 2020 zakończyło się badanie fazy I/II; w tej chwili przygotowywane jest badanie fazy II/III realizowane w standardzie komercyjnym. Spółka pozyskała w tym celu grant z Horyzont2020/instrument SME – jako jedyna spółka biotechnologiczna z Polski przeszła do finalnego etapu tego konkursu; w ramach tego

instrumentu Emitent współpracuje z doświadczonym doradcą CRO (organizacją badawczą kontraktową, która zapewnia wsparcie dla przemysłu farmaceutycznego, biotechnologicznego i urzędów medycznych w formie usług badawczych) - Parexel International (IRL) Limited z siedzibą w Irlandii należącym do grupy Parexel International z siedzibą w USA - i przeprowadziła dialog z Europejską Agencją Leków, tzw. Scientific Advice, który umożliwi wypracowanie protokołu badania klinicznego gwarantującego rejestrację centralną i zgodę na wprowadzenie na rynek unijny, tzw. *marketing authorisation (MAA)*. Na Datę Prospektu Spółka ustaliła z Parexel tzw. synopsis badania klinicznego dla terapii cukrzycy typu 1 (czyli streszcze protokołu takiego badania). **Rejestracja terapii Emitenta przez EMA byłoby pierwszym przypadkiem rejestracji oryginalnej terapii komórkowej z Polski na terenie EU.** Dzięki pozyskaniu renomowanej firmy CRO, wyniki badań europejskich zostaną użyte także w dialogu rejestracyjnym z regulatorem z USA, tj. FDA;

- **w stwardnieniu rozsianym** Emitent zakończył I fazę badań klinicznych i przygotowywany jest protokół fazy I/IIa;
- w fazie badań przedklinicznych znajduje się **nowa wersja preparatu** (Treg 2.0) o lepszych właściwościach tzw. antygenowo- specyficznych („inteligentny” lek kierowany do konkretnych tkanek, co ogranicza skutki uboczne w innych tkankach). Na potrzeby rozwoju Treg 2.0 Spółka rozważa nawiązanie współpracy z zewnętrznym ośrodkiem akademickim albo komercyjnym prowadzącym zaawansowane prace w tym obszarze. W dniu 8 października 2021 r. spółka zawarła z AZTherapies, Inc. z siedzibą w Bostonie (USA) list intencyjny opisujący zamiar stron zawarcia umowy regulującej zasady współpracy w zakresie zastosowania komórek CAR-TREG w leczeniu chorób neurologicznych o podłożu autoimmunologicznym, szerzej opisany w punkcie 5.1.1.5.2 części III Prospektu.

Preparat TREGS opracowany przez Spółkę może zostać także użyty w innych chorobach autoimmunologicznych takich jak reumatoidalne zapalenie stawów, nieswoiste zapalenie jelit, łysienie plackowate, a także w zapobieganiu odrzucaniu narządów oraz w chorobach alergicznych.

#### 5.1.1.4.2 Dotychczasowe prace badawczo-rozwojowe zrealizowane przez Spółkę

Spółka realizuje badania z produktem poliklonalnych limfocytów TREGS na etapie badań klinicznych. Metoda leczenia limfocytami TREGS została opracowana i zastosowana po raz pierwszy u człowieka w Gdańskim Uniwersytecie Medycznym.

Należy w tym miejscu podkreślić, że stosunkowo niewielka liczba pacjentów biorących udział w badaniach klinicznych prowadzonych przez Spółkę jest typowa dla terapii komórkowych (w przeciwieństwie do badań klinicznych leków małącząsteczkowych i biologicznych, w których pacjentów jest zdecydowanie więcej).

##### I. Feasibility studies/proof-of-concept – choroba przeszczep przeciwko gospodarzowi (GvHD) po przeszczepie szpiku

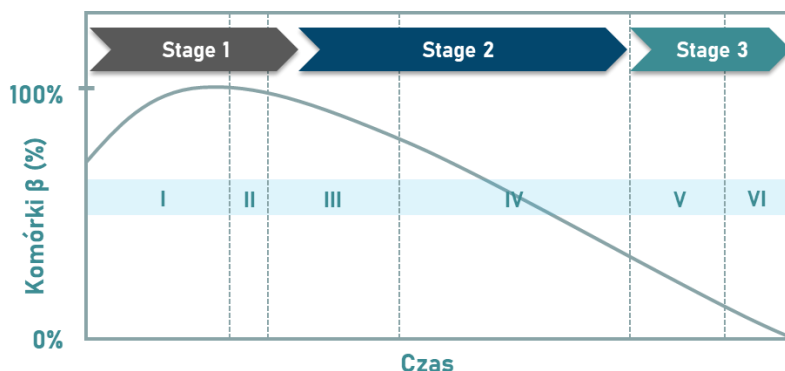
Metoda leczenia limfocytami TREGS została po raz pierwszy zastosowana u człowiek w leczeniu opornej na inne leki postaci GvHD po przeszczepie szpiku. Pacjenci otrzymywali namnożone w laboratorium limfocyty TREGS pobrane od dawców, od których wcześniej otrzymali przeszczep szpiku.

Badania Spółki wykazały, że lepsze wyniki uzyskuje się u pacjentów z przewlekłą postacią tej choroby, co prawdopodobnie ma związek z czasem potrzebnym do wytworzenia preparatu limfocytów TREGS, który wynosi około 2 tygodni. O ile w przewlekłej postaci choroby nie ma to znaczenia, to dla pacjenta z IV stopniem ostrej choroby czas jest niezwykle istotny, z uwagi na szybko postępujące uszkodzenia narządów wewnętrznych i tak późne podanie terapeutycznych komórek nie jest w stanie zmienić rokowania.

Z uwagi na ograniczoną liczbę potencjalnych pacjentów prowadzone badania zostały wykorzystane przede wszystkim jako potwierdzenie potencjału terapii TREGS w leczeniu autoagresji.

##### II. Cukrzyca typu 1 u dzieci – badania klinicznie fazy I i II

Cukrzyca typu 1 (DM1) to choroba autoimmunologiczna rozpoczynająca się zwykle przed 35-tym rokiem życia, a w większości przypadków przed 18-tym rokiem życia. DM1 jest obecnie jedną z najczęściej występujących chorób przewlekłych wieku dziecięcego. Życie z cukrzycą typu 1 jest dużym wyzwaniem dla dziecka i całej rodziny, nawet w krajach z dobrze rozwiniętą opieką medyczną oraz dostępem do leków i urządzeń. Pomimo, że obecna wiedza medyczna umożliwia ustabilizowanie stanu pacjenta, ostre powikłania hipoglikemii (nieprawidłowo niski poziom glukozy we krwi) i gromadzących się we krwi ketonów oraz nieuregulowanego metabolizmu mogą prowadzić do upośledzenia wzrostu i powstania chorób krążeniowych (lub „naczyniowych”). Cukrzyca typu 1 stała się główną przyczyną utraty wzroku, schyłkowej niewydolności nerek, amputacji oraz przedwczesnej śmierci w krajach rozwiniętych i rozwijających się. Jest to przewlekła i na tę chwilę nieuleczalna choroba, która wymaga stałego przyjmowania leków (codziennej dawki insuliny).

**Wykres. Stadia rozwoju cukrzycy**

Stage 1 to tzw. podatność genetyczna, Stage 2 cukrzyca przedobjawowa, Stage 3 to rozwinięta cukrzyca. Poszczególne stadia obejmują następujące etapy rozwoju cukrzycy:

I (podatność genetyczna) - występowanie predyspozycji genetycznych decydujących o ryzyku zachorowania (w wyniku dziedziczenia określonych sekwencji genów lub wystąpienia mutacji somatycznych).

II (inicjacja) - uruchomienie mechanizmów prowadzących do powolnego uszkodzenia wysp trzustkowych.

III (subkliniczna immunoagresja) - zapoczątkowanie procesu destrukcji komórek beta trzustki przez mechanizmy immunologiczne.

IV (stopniowy spadek wytwarzania (sekrecji) insuliny) - wystąpienie zaburzeń syntezy insuliny na skutek częściowej, a następnie całkowitej utraty komórek beta wysp trzustkowych.

V (wystąpienie pełnoobjawowej cukrzycy) - niedobór insuliny w wyniku utraty masy wysp trzustkowych jest klinicznie zauważalny.

VI (cukrzyca insulinozależna) - okres od wystąpienia klinicznych objawów CT1 wymagających leczenia substytucyjnego insuliną trwający przez kolejne lata życia chorego.

W cukrzycy typu 1 (DM1) Spółka przeprowadziła dwie fazy badań klinicznych – w 2015 r. zakończyła się faza I, a w 2019 r. zakończyło się badanie fazy II (oznaczonej przez Spółkę jako faza I/II).

**Badania kliniczne fazy I**

Badanie fazy I (TregVAC1.0) testowało bezpieczeństwo i skuteczność, a także schemat dawkowania preparatu TREGS. W TregVAC1.0 leczonych było w sumie 12 pacjentów (po 3 pacjentów otrzymało jedną dawkę preparatu TREGS w różnej wielkości, a 6 pacjentów dwie dawki), 10 pacjentów znajdowało się w grupie kontrolnej (podawano im insulinę). Obserwacja po 12 miesiącach dała następujące wyniki:

- 2 pacjentów było całkowicie niezależnych od insuliny,
- stan wszystkich pacjentów znacznie się poprawił.

Potwierdzono bezpieczeństwo stosowania terapii u ludzi. W całym badaniu zanotowano jedynie kilka nie wymagających leczenia farmakologicznego infekcji. Dodatkowo określono wpływ terapii na odpowiedź poszczepienną potwierdzając, że leczenie nie wpływa na ogólną odporność reprezentowaną przez obecne we krwi przeciwciała po szczepieniu.

Długookresowa obserwacja pacjentów potwierdziła, że efekt terapii utrzymuje się nawet 5 lat po podaniu terapii (pacjenci nadal wydzielali insulinę). Cały raport w: Marek-Trzonkowska P et al. Clin. Immunol. 2014. Marek-Trzonkowska P et al. J TranslMed. 2016.

Długookresowo zachowane wydzielanie insuliny/C-peptydu to szczególnie istotna informacja w kontekście cukrzycy jako „choroby na całe życie”. Z danych literaturowych wiadomo, że zachowanie wydzielania C-peptydu koreluje z późniejszym wystąpieniem powikłań cukrzycy, lepszym komfortem życia i dłuższym życiem.

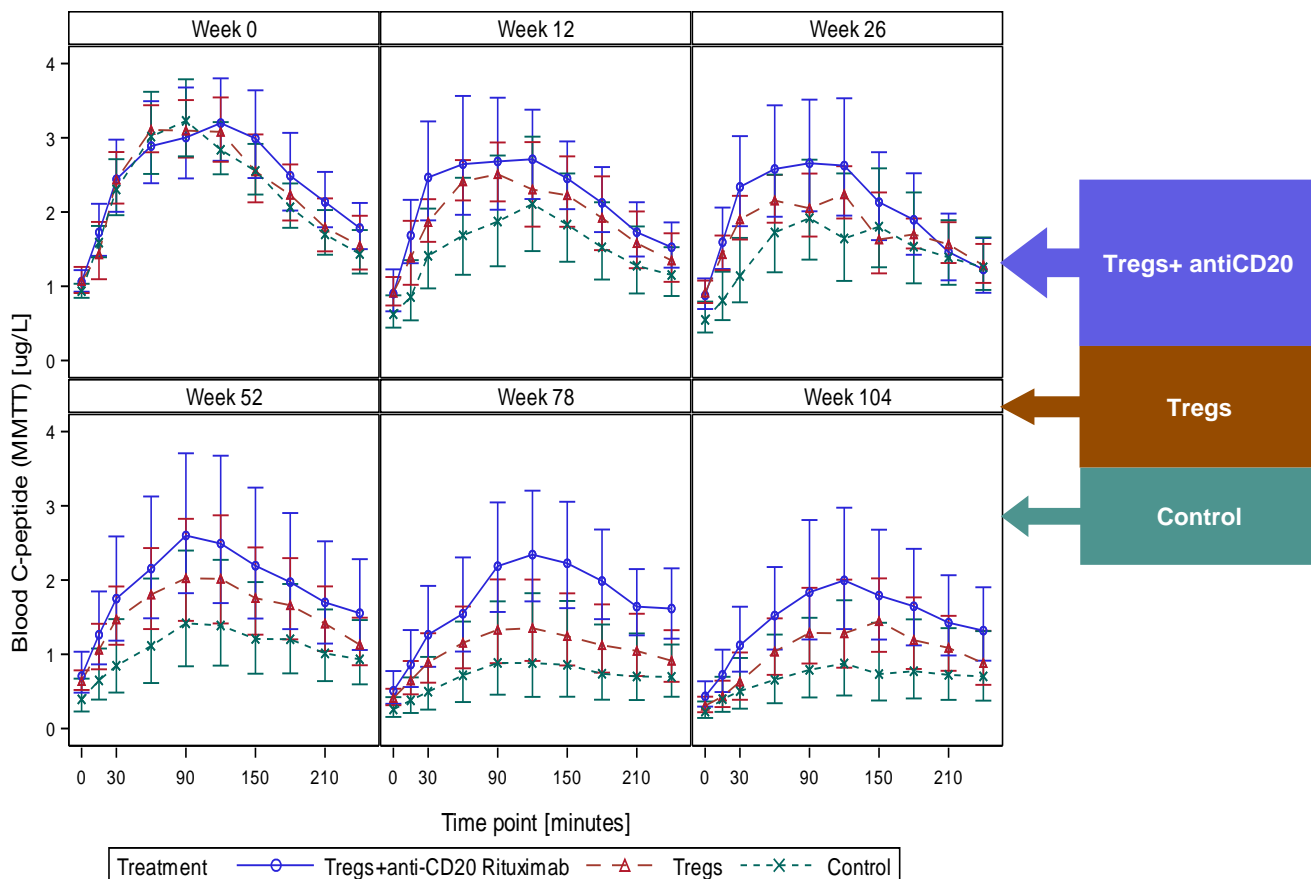
**Badania kliniczne fazy II**

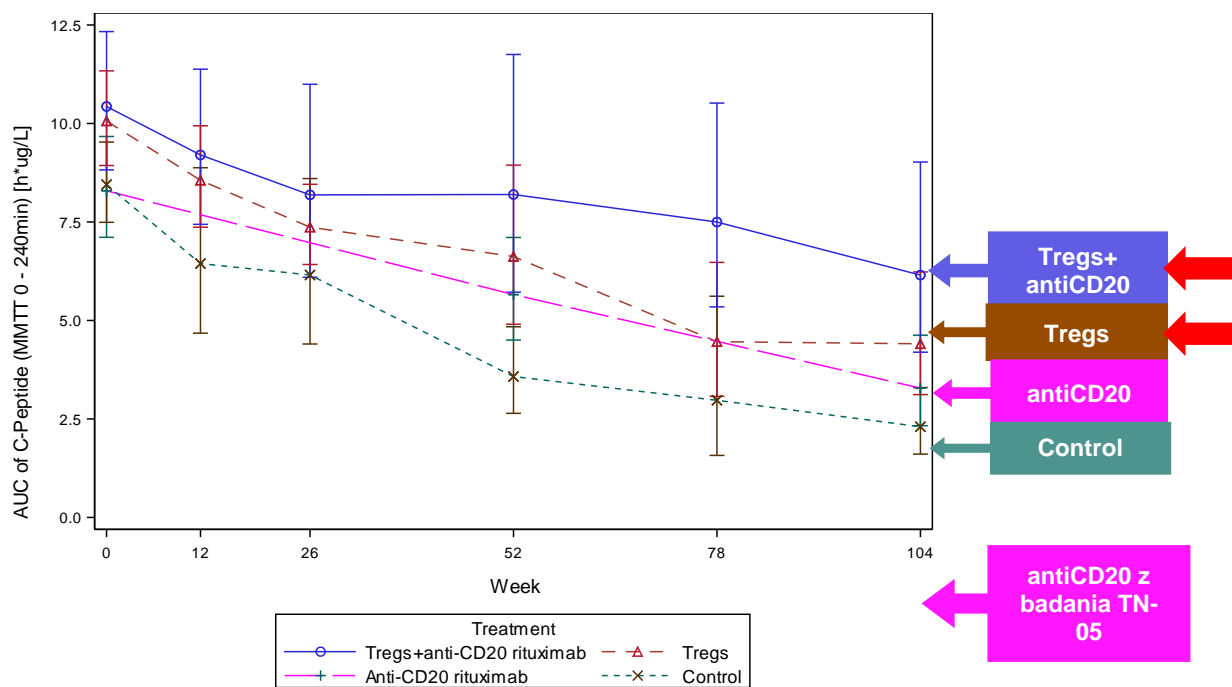
Kolejnym badaniem było badanie **fazy oznaczonej jako I/II (TregVAC2.0)**, które testowało terapię kombinowaną z TREGS i przeciwciałem antyCD20/rituximab. W TregVAC2.0 leczonych było łącznie 22 pacjentów (część pacjentów otrzymała 2 dawki preparatu TREGS, a pozostali dodatkowo pomiędzy tymi dawkami 4 dawki antyCD20/rituximab), 11 pacjentów znajdowało się w grupie kontrolnej. W badaniu tym udowodniono, że leczenie modulujące jednocześnie dwa elementy oporności, tj. immunoregulację poprzez limfocyty TREGS i prezentację autoantygenów poprzez limfocyty B daje istotnie lepsze efekty aniżeli monoterapia z użyciem tylko jednego z tych

mechanizmów (wyniki grupy leczonej monoterapią z rituximabem pochodzą z badania TN-05 przeprowadzonego przez grupę Pescovitz w USA).

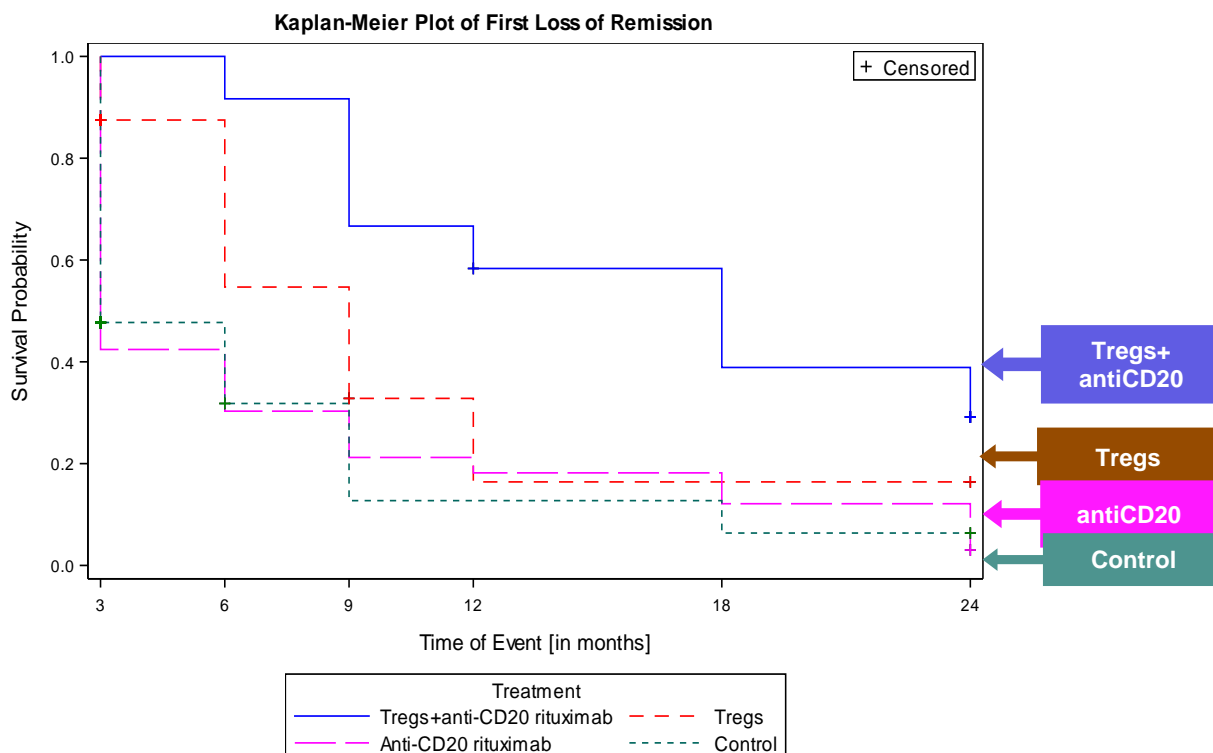
Najistotniejszym wynikiem tej analizy jest obserwacja, iż o ile po 12 miesiącach każda z grup leczonych jest istotnie lepsza od placebo, to po 24 miesiącach ten efekt (zdolność do wytwarzania insuliny) jest utrzymany jedynie w grupie, która otrzymała terapię kombinowaną z limfocytami TREGS i przeciwciałem antiCD20/ rituximab.

**Wykres. Wyniki fazy II badań klinicznych – MMTT (test wydzielania insuliny)**





Wykres. Wyniki fazy II badań klinicznych – remisja



W badaniu TregVAC2.0 nadal testowano bezpieczeństwo potwierdzając je po raz kolejny. Poważne zdarzenia niepożądane zanotowano jedynie u pacjentów otrzymujących rituximab, ale był to niewielki odsetek wszystkich badanych.

Wyniki II fazy badań klinicznych terapii cukrzycy typu 1 u dzieci Spółka przedstawiła podczas 80-ego Zjazdu Amerykańskiego Towarzystwa Diabetologii (on-line), który odbył się w dniach 12-16 czerwca 2020 roku.

### III. Stwardnienie rozsiane – badania klinicznie fazy I

Stwardnienie rozsiane (SM) jest zapalną chorobą autoimmunologiczną ośrodkowego układu nerwowego, w której układ odpornościowy atakuje komórki układu nerwowego. Choroba ta w miarę rozwoju prowadzi do niepełnosprawności neurologicznej. Dokładna przyczyna choroby jest słabo poznana. Wydaje się jednak, że obejmuje złożoną kombinację podatności genetycznej i niegenetycznego czynnika wyzwalającego (czynniki immunopatologiczne i środowiskowe). Stwardnienie rozsiane ma najczęściej przebieg wielofazowy, z okresami zaostrzeń i remisji. Może powodować wiele objawów i zespołów objawów; najczęściej są to zaburzenia ruchowe, czuciowe, mózdkowe (zaburzenia równowagi), zaburzenia widzenia, zaburzenia autonomiczne, zespoły bólowe oraz objawy psychiatryczne: zaburzenia poznawcze i zaburzenia nastroju. Częstym objawem jest również przewlekłe zmęczenie. Stwardnienie rozsiane jest jedną z najczęstszych przyczyn niepełnosprawności u osób młodych, aczkolwiek wielu pacjentów może doświadczać łagodnego przebiegu. Jest nazywana chorobą młodych dorosłych, ponieważ najczęściej diagnozuje się je u osób w wieku 20-40 lat.

SM można ogólnie podzielić na cztery typy. Są to:

- postać rzutowo-remisyjna – charakteryzuje się występowaniem tzw. rzutów czyli nagłych objawów uszkodzenia układu nerwowego, które mogą być objawami nowymi lub stanowić pogorszenie istniejących. Rzuty są poprzedzane różnym okresem względnej stabilizacji trwającej od kilku miesięcy do kilku lat. Objawy pojawiające się w czasie rzutu mogą całkowicie się wycofać lub częściowo pozostać. W sytuacji kiedy wycofują się całkowicie można uznać chorobę za łagodnie postępującą;
- postać postępująco-nawracająca – dotyczy tych pacjentów, którzy od samego początku prezentują postępujące pogorszenie z epizodami zaostrzeń;
- postać wtórnie postępująca – dotyczy ok. 80% chorych z postacią rzutowo-remisyjną po wielu latach trwania choroby. Po wielu rzutach kumulujące się ubytkowe objawy neurologiczne doprowadzają do postępującej niepełnosprawności;
- postać pierwotnie postępująca – po pierwszych objawach choroby nie obserwuje się remisji i chociażby częściowego cofnięcia objawów. Pogorszenie następuje stopniowo bez ewidentnych zaostrzeń. Postać ta częściej dotyczy osób, które są starsze w momencie zachorowania.

SM rzutowo-remisyjna jest najczęstszą postacią stwardnienia rozsianego. Stanowi około 85% wszystkich przypadków. Postępująco-nawracające SM występuje rzadziej i stanowi około 5% wszystkich przypadków. Pierwotnie postępujące stwardnienie rozsiane stanowi 10% wszystkich przypadków stwardnienia rozsianego.

W stwardnieniu rozsianym (SM) w roku 2019 zakończyło się badanie fazy I (TregSM), w którym testowano bezpieczeństwo i skuteczność terapii TREGS podawanej dorosłym z rzutowo-remisyjną postacią SM. W badaniu uczestniczyło 13 pacjentów. Terapia podawana była dożylnie (10 pacjentów) lub dooponowo - bezpośrednio do kanału rdzenia kręgowego (3 pacjentów).

Wykazano, iż oba sposoby podania są bezpieczne. W badaniu nie zgłoszono żadnych poważnych zdarzeń niepożądanych. U pacjentów leczonych TREGS dożylnie obserwowano umiarkowane działania niepożądane, najczęstsze były rzuty choroby i progresja zmian w ośrodkowym układzie nerwowym (OUN). Nie zaobserwowano żadnych działań niepożądanych u pacjentów otrzymujących TREGS dooponowo.

Przeprowadzona analiza badań wykazała tendencję do zatrzymania progresji choroby w grupie leczonej dooponowo, co potwierdziło teorię Spółki. Taki sposób podania preparatu umożliwia bowiem ominięcie tzw. bariery krew-mózg (bariery pomiędzy naczyniami krwionośnymi a tkanką nerwową, mającej zabezpieczać układ nerwowy przed szkodliwymi czynnikami, a także umożliwić selektywny transport substancji z krwi do płynu mózgowo-rdzeniowego), a przez to skierowanie TREGS bezpośrednio do miejsca działania przy równoczesnym zmniejszeniu koniecznej dawki.

Wyniki I fazy badań klinicznych terapii stwardnienia rozsianego opublikowano już w *BioDrugs*. 2021 Jan;35(1):47-60, Chwojnicky et al.

#### Literatura, w której przedstawiono dotychczasowe wyniki badań przeprowadzonych przez Spółkę

Wyniki dotychczasowych badań realizowanych przez zespół Spółki zostały przedstawione w następującej literaturze:

- 1) Trzonkowski P, Bieniaszewska M, Juścińska J, Dobyszek A, Krzystyniak A, Marek N, Myśliwska J, Hellmann A. First-in-man clinical results of the treatment of patients with graft versus host disease with human ex vivo expanded CD4+CD25+CD127- T regulatory cells. *Clin Immunol*. 2009;133(1):22-6.
- 2) Marek-Trzonkowska N, Myśliwiec M, Dobyszek A, Grabowska M, Techmańska I, Juścińska J, Wujtewicz MA, Witkowski P, Młynarski W, Balcerska A, Myśliwska J, Trzonkowski P. Administration of CD4+CD25highCD127- Regulatory T Cells Preserves  $\beta$ -Cell Function in Type 1 Diabetes in Children. *Diabetes Care*. 2012, 35(9):1817-20
- 3) Marek-Trzonkowska N, Myśliwiec M, Dobyszek A, Grabowska M, Derkowska I, Juścińska J, Owczuk R, Szadkowska A, Witkowski P, Młynarski W, Jarosz-Chobot P, Bossowski A, Siebert J, Trzonkowski P.

Therapy of type 1 diabetes with CD4<sup>+</sup>CD25<sup>high</sup> CD127-regulatory T cells prolongs survival of pancreatic islets – Results of one year follow-up. *Clinical Immunology*. 2014; 153:23-30.

- 4) Marek-Trzonkowska N, Myśliwiec M, Iwaszkiewicz-Grześ D, Gliwiński M, Derkowska I, Żalińska M, Zieliński M, Grabowska M, Zielińska H, Piekarska K, Jaźwińska-Curyłło A, Owczuk R, Szadkowska A, Wyka K, Witkowski P, Młynarski W, Jarosz-Chobot P, Bossowski A, Siebert J, Trzonkowski P. Factors affecting long-term efficacy of T regulatory cell-based therapy in type 1 diabetes. *J Transl Med*. 2016 Dec 1;14(1):332.
- 5) Trzonkowski P, Bacchetta R, Battaglia M, Berglund D, Bohnenkamp HR, Ten Brinke A, Bushell A, Cools N, Geissler EK, Gregori S, Marieke van Ham S, Hilkens C, Hutchinson JA, Lombardi G, Madrigal JA, Marek-Trzonkowska N, Martinez-Caceres EM, Roncarolo MG, Sanchez-Ramon S, Saudemont A, Sawitzki B. Hurdles in therapy with regulatory T cells. *Science Transl Med*. 2015; 7(304):304ps18
- 6) Gliwiński M, Iwaszkiewicz-Grześ D, Trzonkowski P. Cell-Based Therapies with T Regulatory Cells. *BioDrugs*. 2017 Aug;31(4):335-347.
- 7) Trzonkowski P, Szaryńska M, Myśliwska J, Myśliwski A. Ex vivo expansion of CD4<sup>+</sup>CD25<sup>+</sup> T regulatory cells for immunosuppressive therapy. *Cytometry Part A*. 75A; 2009; 175-188.
- 8) Marek N, Bieniaszewska M, Krzystyniak A, Juscinska J, Mysliwska J, Witkowski P, Hellmann A, Trzonkowski P. The time is crucial for ex vivo expansion of T regulatory cells for therapy. *Cell Transplant*. 2011 (20):1747–1758;
- 9) Marek-Trzonkowska N, Piekarska K, Filipowicz N, Piotrowski A, Gucwa M, Vogt K, Sawitzki B, Siebert J, Trzonkowski P. Mild hypothermia provides Treg stability. *Sci Rep*. 2017 Sep 20;7(1):11915.
- 10) Iwaszkiewicz-Grześ D, Gliwinski M, Eugster A, Piotrowska M, Dahl A, Marek-Trzonkowska N, Trzonkowski P. Antigen-reactive regulatory T cells can be expanded in vitro with monocytes and anti-CD28 and anti-CD154 antibodies. *Cytotherapy*. 2020 Nov;22(11):629-641
- 11) Chwojncki K, Iwaszkiewicz-Grześ D, Jankowska A, Zieliński M, Łowiec P, Gliwiński M, Grzywińska M, Kowalczyk K, Konarzewska A, Glasner P, Sakowska J, Kulczycka J, Jaźwińska-Curyłło A, Kubach M, Karaszewski B, Nyka W, Szurowska E, Trzonkowski P. Administration of CD4<sup>+</sup>CD25<sup>high</sup>CD127-FoxP3<sup>+</sup> Regulatory T Cells for Relapsing-Remitting Multiple Sclerosis: A Phase 1 Study. *BioDrugs*. 2021 Jan;35(1):47-60.
- 12) Mansilla MJ, Presas-Rodríguez S, Teniente-Serra A, González-Larreategui I, Quirant-Sánchez B, Fondelli F, Djedovic N, Iwaszkiewicz-Grześ D, Chwojncki K, Miljković Đ, Trzonkowski P, Ramo-Tello C, Martínez-Cáceres EM. Paving the way towards an effective treatment for multiple sclerosis: advances in cell therapy. *Cell Mol Immunol*. 2021 Jun;18(6):1353-1374.

#### 5.1.1.5 Projekty badawczo-rozwojowe realizowane przez Spółkę

Poniżej przedstawiono stan prac nad poszczególnymi projektami na Datę Prospektu.



Obszar terapeutyczny	Wskazanie	Faza odkrycia	Faza przedkliniczna	Faza I	Faza II	Faza III
Cukrzyca typu 1	Nowo zdiagnozowani pacjenci (stage 3 cukrzycy typu 1)	<b>PTG-007+ / rituximab</b> CD3+CD4+CD25+CD127-FoxP3+ Tregs			faza II/III od 1Q22, koniec I części połowa 2024 r.	
	Pacjenci bezobjawowi (stage 2 cukrzycy typu 1)	<b>PTG-007</b> CD3+CD4+CD25+CD127-FoxP3+Tregs			faza I/II od 1Q 22, koniec I części połowa 2024 r.	
Stwardnienie rozsiane	Postać rzutowo-remisyjna	<b>PTG-007+ / rutynowo stosowany lek w SM</b> CD3+CD4+CD25+CD127-FoxP3+Tregs			faza I/IIa od 1H22, koniec połowa 2024 r.	
	Postać pierwotnie postępująca	<b>PTG-007</b> CD3+CD4+CD25+CD127-FoxP3+Tregs			faza I/IIa od 1H22, koniec połowa 2024 r.	
Autoimmunologia	Choroby autoimmunologiczne (CT1, SR, RZS, transplantologia, alergologia, itd.)	<b>PTG-020</b> Antygenowo specyficzne Tregi			opracowanie Treg 2.0, potwierdzenie ich bezpieczeństwa i rozpoczęcie prób klinicznych do końca 2023	
		<b>CAR-Tregs</b> Genetycznie modyfikowane				

### 5.1.1.5.1. TERAPIE, NAD KTÓRYMI PRACUJE SPÓŁKA – BADANIA KLINICZNE

[Przedstawione opisy badań klinicznych prezentują główne założenia, które mogą ulec zmianie w toku dalszych prac projektowych nad protokołami badań. Zmianom ulec mogą przede wszystkim schemat randomizacji i liczby pacjentów w poszczególnych grupach oraz punkty końcowe badań klinicznych. Możliwe zmiany wynikają z dialogu z Komisją Bioetyczną i Urzędem Rejestracji Produktów Leczniczych oraz Europejską Agencją Leków. Wszystkie te organizacje mogą wymagać lub nawet nakazać zmiany w protokole. Zakres tych zmian określą zewnętrzni eksperci powołani przez te instytucje do rewizji protokołów.]

#### I. Cukrzyca typu 1 (DM1)

Kluczowe wnioski i wytyczne EMA przekazane w Scientific Advice dotyczące planowanych badań fazy II/III cukrzycy typu 1:

- Dotychczas przeprowadzone badania kliniczne skonsultowane i przyjęte do wiadomości przez EMA – zalecenie EMA rozszerzenia badań pod kątem liczby pacjentów i analizowanych zmiennych.
- Nie ograniczać wieku do dzieci (włączając dorosłych), jednocześnie dodać wykluczenie w masie ciała <25kg (Komitet Pediatryczny sugeruje obniżenie wieku rekrutacji do 3 lat).
- Nie przerywać nieefektywnych ramion badania podczas analizy śródkresowej.
- Co najmniej 100 pacjentów w każdym ramieniu badania (możliwa redukcja w przypadku rejestracji jako faza II).
- Okres obserwacji do 5 lat.
- Dodatkowe długoterminowe monitorowanie bezpieczeństwa, w szczególności pod kątem zakażeń i nowotworów złośliwych.
- Zwiększone monitorowanie bezpieczeństwa u pacjentów z poprzednich badań.
- Dodanie ramienia badawczego zakładającego monoterapię Tregami.
- Wymagane dodatkowe uzasadnienie stosowania terapii kombinowanej z rituximabem.
- Zastosowanie dodatkowych kryteriów końcowych związanych z jakością życia i zapobieganiem powikłaniom (bezpieczeństwo, remisja, TIR, epizody hipoglikemii).
- Silnie rekomendowana procedura *Scientific Advice* w zakresie CMC.

Po otrzymaniu i analizie Scientific Advice, otrzymaniu stanowiska CRO (Parexel International (IRL) Limited) oraz przeprowadzonych z nim uzgodnieniach, Spółka zdecydowała się na przeprowadzenie badania fazy II/III z zastosowaniem wszystkich wytycznych uzyskanych w procedurze Scientific Advice, co umożliwi płynne przejście do ewentualnej pełnej III fazy badań klinicznych.

#### 1) Badanie randomizowane mające na celu ocenę bezpieczeństwa i skuteczności terapii namnożonymi *ex vivo* limfocytami T regulatorowymi CD4+CD25+CD127- (TREGS) i przeciwciałem monoklonalnym anty-CD20 u dzieci z cukrzycą typu 1 - faza II/III badań klinicznych

Zgodnie z rekomendacją Europejskiej Agencji Leków firma planuje przeprowadzenie badania fazy II/III w świeżo rozpoznanej cukrzycy typu 1, w szczególności badania testującego najbardziej optymalny sposób kombinowanego dawkowania limfocytów TREGS z rituximabem (ponowne potwierdzenie istotnej korzyści stosowania terapii kombinowanej w porównaniu z monoterapią TREGS lub rituximab). Przeprowadzenie ograniczonego badania fazy II/III odbędzie się z zachowaniem wszystkich zaleceń uzyskanych od EMA w procedurze Scientific Advice. W przypadku konieczności przeprowadzenia pełnego badania fazy III angażującego większą grupę pacjentów i generującego znacznie wyższe koszty zostanie ono przeprowadzone dopiero na podstawie wyników badania fazy II/III i stanowiska EMA w związku z takimi wynikami.



**Pacjenci:** 240 [randomizacja 5:5:5:5:4; grupa 2xTREGS: 50 pacjentów leczonych limfocytami TREGS i przeciwciałem anti-CD20 (rituximab); grupa TREGS wielokrotnie: 50 pacjentów leczonych limfocytami TREGS wieloma dawkami na podstawie testu MMTT (testu tolerancji posiłków mieszanych pozwalających ocenić działanie komórek beta trzustki); grupa antiCD20: 50 pacjentów leczonych tylko limfocytami TREGS; 50 pacjentów leczonych tylko przeciwciałem antiCD20; grupa kontrolna: 40 pacjentów bez leczenia];

**Włączenie pacjentów:** 24 miesiące;

**Czas obserwacji:** 24 miesiące + 36 miesięcy post-trial (dzień '0' to dzień podania pierwszej dawki limfocytów TREGS lub antiCD20 lub placebo);

**Czas badania:** 48 miesięcy;

**Typ badania:** Badanie prospektywne randomizowane (faza II/III).

Celem niniejszego projektu jest potwierdzenie wyników skuteczności kombinowanej terapii komórkowej i przeciwciała antiCD20 w leczeniu świeżo rozpoznanej cukrzycy typu I u dzieci oraz weryfikacja jej skuteczności poprzez randomizację. Metoda jest oparta na immunosupresyjnym działaniu wyizolowanych i sztucznie namnożonych limfocytów regulatorowych T CD4+CD25+ oraz przeciwciała rituximab. Terapia ta podawana choremu była najbardziej skuteczna w badaniu TregVAC2.0.

W niniejszym badaniu Spółka chce potwierdzić skuteczność terapii w schemacie z rozłożeniem dawki limfocytów TREGS (co najmniej dwie dawki w czasie 0 i +90 dni do sumarycznej dawki 60 mln limfocytów TREGS na kg masy ciała) oraz podanie w czasie „0” w jednej z grup cyklu leczenia przeciwciałem anti-CD20 (rituximab, MabThera®). Schemat takiej kombinowanej terapii okazał się najbardziej obiecujący w poprzednim badaniu TregVAC2.0. W drugim ramieniu pacjenci będą otrzymywać kolejne dawki TREGS w odstępie 6 miesięcy do końca obserwacji (maksymalnie +9mcy, +15mcy, +21mcy) na podstawie wyniku testu dynamicznego MMTT [utrzymanie wydzielania c-peptydu nie gorsze niż 80% wydzielania na czczo (punkt 0) i maksymalnego wydzielania z poprzedniego podania]. Kolejną grupą będą pacjenci otrzymujący jedynie przeciwciało antiCD20 w schemacie dawkowania, które w poprzednich badaniach było opisane jako najbardziej efektywne spośród testowanych nowoczesnych leków biologicznych (Pescovitz MD 2009). Wreszcie ostatnia grupa to pacjenci kontrolni bez interwencji.

Punkty końcowe badania będą również zgodne ze Scientific Advice, tj.:

- Poziom C-peptydu (AUC po stymulacji MMTT) 2 lata po podaniu pierwszej dawki TREGS;
- Liczba leczonych pacjentów w remisji 1 i 2 lata po podaniu pierwszej dawki TREGS, tj. liczba pacjentów, u których dzienna dawka insuliny jest niższa niż 0,5U/kg przy poziomie HbA1c niższym niż 6,5%;
- Liczba zgłaszanych efektów ubocznych 2 lata po podaniu pierwszej dawki TREGS ze szczególnym uwzględnieniem hipoglikemii i czasu poza TIR (docelowym zakresie glikemii).

**Kamień milowy:** Pierwszym znaczącym kamieniem milowym będzie analiza śródkresowa dająca wgląd we wstępne wyniki. Pozwoli to na pozyskanie pełniejszych wyników badań na szerokiej próbie pacjentów w wielu ramionach, a przez to umożliwi lepszą ocenę potencjału terapeutycznej terapii, zarówno potencjalnym partnerom jak i EMA. W konsekwencji możliwe będą rozmowy partneringowe z potencjalnie zainteresowanymi podmiotami na korzystnych dla Spółki warunkach oraz zoptymalizowane zostaną dalsze badania kliniczne. Przewidywany termin to koniec II kwartału 2024 r.

**2) Badanie randomizowane mające na celu ocenę bezpieczeństwa i skuteczności terapii namnożonymi ex vivo limfocytami T regulatorowymi CD4+CD25+CD127- (TREGS) i przeciwciałem monoklonalnym anti-CD20 u dzieci z grupy wysokiego ryzyka cukrzycy typu 1 – faza I/II badań klinicznych**

Pierwsze objawy DM1 mają miejsce gdy pozostało nie więcej niż 20-30% żywych wysp trzustkowych produkujących insulinę. To późne pojawienie się objawów implikuje ograniczoną skuteczność dotychczasowych prób leczenia podejmowanych na etapie cukrzycy objawowej (tzw. stage 3). Niemniej jednak, laboratoryjne wykładniki tej choroby w postaci autoprzeciwciał przeciw białkom występującym w trzustce są obecne na długo przed pierwszymi objawami. Znalezienie wysokiego miana tych przeciwciał łącznie ze specyficznym genotypem HLA DRA3/4 pozwala właściwie prawie na pewno powiedzieć, iż pacjent rozwinie cukrzycę w ciągu kilku lat. Zasadniczą nowością niniejszego badania będzie badanie przesiewowe pacjentów zagrożonych chorobą i leczenie tych, u których zdiagnozowany zostanie stan prediabetes, tzw. stage 2 – tj. moment gdy wiadomo, że pacjent rozwinie DM1, ale nie ma jeszcze objawów. W tej fazie ilość wysp trzustkowych jest znacznie większa niż po pojawieniu się objawów, a proces autoimmunologiczny nie jest zaawansowany. Podobne badanie przeprowadził zespół pod kierownictwem prof. Bossowskiego, w którym oceniano częstość występowania pre-diabetes u polskich dzieci, krewnych pierwszego stopnia pacjentów z cukrzycą typu 1, na podstawie obecności swoistych przeciwciał przeciw elementom wysp trzustkowych, z wykorzystaniem testu 3 Screen ELISA (pre-diabetes study). Wyniki przedstawione na XXI Zjeździe Naukowym Polskiego Towarzystwa Diabetologicznego w sierpniu 2020 r. pokazały, że na 460 przebadanych próbek dodatnie wartości testu screeningowego obserwowano u 28 pacjentów (6,09%), a przy analizie poszczególnych typów przeciwciał wyselekcjonowano 18 dzieci z mnogą ilością (2 lub więcej) przeciwciał – stanowiących grupę pre-diabetes (3,91%).

Z badań Spółki wynika, iż ponad połowa populacji chorych leczonych do tej pory preparatem limfocytów TREGS to właśnie nosiciele diabetogennego genotypu HLA DR3-DR4. Następnie Emitent będzie dokonywać randomizacji, aby zakwalifikować pacjentów do grup leczonych lub grupy kontrolnej. Następnie pacjenci dostaną leczenie i będą obserwowani przez okres od 2 do 5 lat.

**Pacjenci:** 2.500 [2.500 osób z grupy podwyższonego ryzyka do screeningu (w ramach badań przesiewowych Spółka zamierza nawiązać współpracę z kilkoma ośrodkami diabetologicznymi w Polsce) z tego około 120 pacjentów z potwierdzonym stadium przedklinicznym cukrzycy typu 1, randomizacja 2:1:1:2; 40 pacjentów leczonych limfocytami TREGS i przeciwciałem anti-CD20 (grupa TregCD20); 20 pacjentów leczonych tylko limfocytami TREGS (grupa Treg); 20 pacjentów leczonych tylko przeciwciałem anti-CD20 (grupa CD20); grupa kontrolna: 40 pacjentów bez leczenia];

**Włączenie pacjentów:** 18 miesięcy;

**Czas obserwacji:** od 24 (ostatni włączeni) do 42 (pierwsi włączeni) miesięcy (dzień '0' to dzień podania pierwszej dawki limfocytów TREGS);

**Czas badania:** 42 miesiące;

**Typ badania:** Badanie prospektywne randomizowane (faza I/II).

Cukrzyca typu 1 to choroba autoimmunologiczna wywołana zniszczeniem wysp trzustkowych produkujących insulinę przez limfocyty efektorowe uczulone na antygeny tego narządu. Obserwowany przyrost zachorowań w Polsce w ciągu ostatnich 20 lat doprowadził do sytuacji, iż cukrzyca typu 1 jest najpowszechniejszą niezakaźną przewlekłą chorobą do 18 roku życia w naszym kraju. Dynamika zachorowań ciągle przyspiesza – średnio co 10 lat podwaja się liczba nowych zachorowań/rocznie w populacji pediatrycznej. Obecnie około 1,5-2,0 tys. dzieci w Polsce i 80-100 tys. w Europie i USA zapada na tę chorobę każdego roku. Ostatnie szacunkowe dane z Chin sugerują, że tylko w tym jednym kraju na chorobę zapada około kilkunastu tysięcy dzieci rocznie.

Do tej pory nie prowadzono rutynowej diagnostyki cukrzycy typu 1 na etapie przedobjawowym ze względu na brak możliwości leczenia takich pacjentów. Wynika to z faktu, iż jedynym leczeniem jest substytucja egzogenną insuliną. W cukrzycy typu 1 nie istnieją zarejestrowane metody powstrzymujące progresję procesu, a taka wczesna diagnostyka i informowanie pacjenta o ryzyku bez możliwości zaoferowania mu pomocy zostały uznane za nieetyczne. Z drugiej strony, z badań Spółki oraz danych literaturowych wiadomo, że jest to choroba uwarunkowana genetycznie (dziedziczna), a markery laboratoryjne w postaci autoprzeciwciał i wolnego specyficznego DNA występują u pacjenta nawet 10 lat przed wystąpieniem objawów klinicznych. Zasadniczą nowością niniejszego badania będzie badanie przesiewowe pacjentów zagrożonych chorobą i leczenie tych, u których zostanie zdiagnozowany stan prediabetes. Protokół rekrutacji przewiduje, iż Spółka będzie prowadziła diagnostykę u rodzeństwa pacjentów z nowo zdiagnozowaną cukrzycą. Pacjenci do Kliniki będą trafiać także z innych klinik diabetologicznych z terenu Polski i Europy. Badanie rekrutacyjne obejmie profilowanie genów związanych z ryzykiem zachorowania oraz autoprzeciwciał oraz ocenę klinicznych wykładników cukrzycy i wydzielania insuliny w testach dynamicznych. Pacjentom (ich rodzicom/opiekunom) z potwierdzonym profilem genetycznym ryzyka (diabetogenny genotyp HLA DR3-DR4 + polimorfizmy CTLA-4 i CD226 oraz wolne DNA) i współistniejącymi autoprzeciwciałami, ale bez objawów klinicznych choroby (ocenia się, że taka koincydencja doprowadza do wystąpienia objawów w ciągu 5-10 lat w zależności od miana i liczby potwierdzonych autoprzeciwciał) będzie proponowane poddanie się terapii limfocytami TREGS opracowanej przez Spółkę. Następnie będzie dokonywana randomizacja, aby zakwalifikować pacjentów do grup leczonych lub grupy kontrolnej.

Po rekrutacji i podaniu leczenia pacjenci będą poddani monitoringowi przez okres 2-5 lat (techniczny problem z długością projektu dlatego zrekrutowani w 3. roku będą monitorowani krócej), w trakcie którego Spółka będzie oceniać postęp niszczenia wysp trzustkowych i moment pojawienia się klinicznych objawów choroby, a także długość okresu remisji (honeymoon period) i zapotrzebowanie na insulinę. Badanie zostanie przeprowadzone w reżimie badania klinicznego z przestrzeganiem zasad GCP. Zasadniczym beneficjentem badania będą pacjenci zagrożeni DM1. W ciągu trzech pierwszych lat programu Spółka przebadana około 2.500 osób – rodzeństwa osób ze zdiagnozowaną DM1.

Punkty końcowe badania:

- Czas do wystąpienia objawów DM1 (do 5 lat po podaniu);
- Poziom C-peptydu (AUC po stymulacji MMTT) 1, 2, 3, 4, 5 lat po podaniu pierwszej dawki TREGS;
- Liczba leczonych pacjentów w remisji 1, 2, 3, 4, 5 lat po podaniu pierwszej dawki TREGS, tj. liczba pacjentów, u których dzienna dawka insuliny jest niższa niż 0,5U/kg przy poziomie HbA1c niższym niż 6,5%;
- Liczba zgłaszanych efektów ubocznych 1, 2, 3, 4, 5 lat po podaniu pierwszej dawki TREGS ze szczególnym uwzględnieniem hipoglikemii i czasu poza TIR.

Spółka otrzymała już pozytywną ocenę Komisji Bioetycznej dla planowanego badania klinicznego.

**Efektom końcowym projektu będzie też rozszerzenie wskazań rejestracyjnych dla leczenia cukrzycy typu 1 skojarzoną terapią preparatem limfocytów TREGS i rituximabem w Europejskiej Agencji Leków.**

W ramach diagnostycznej części projektu śludzona będzie ewolucja dwóch głównych subpopulacji limfocytów zaangażowanych w proces destrukcji wysp trzustkowych – limfocyty T (regulatorowe i efektorowe) oraz B. Kilkunastokolorowa cytometria przepływowa pozwoli na znalezienie fenotypów korelujących z wystąpieniem i szybkością progresji choroby. Analiza częstości występowania poszczególnych klonów na podstawie sekwencji TCR pozwoli na ustalenie jakie antygeny trzustkowe mają związek z rozwojem choroby na jej wczesnych etapach (rozdzielczość metody pozwala na śledzenie do kilkunastu tysięcy klonów i efektywny wybór z kilkuset najczęstszych).

**Kamień milowy:** Pierwszym znaczącym kamieniem milowym będzie analiza śródkresowa dająca wgląd we wstępne wyniki. Pozwoli to na pozyskanie pełniejszych wyników badań na szerokiej próbie pacjentów w wielu ramionach, a przez to umożliwi lepszą ocenę potencjału terapeutycznej terapii, zarówno potencjalnym partnerom jak i EMA. W konsekwencji możliwe będą rozmowy partneringowe z potencjalnie zainteresowanymi podmiotami na korzystnych dla Spółki warunkach oraz zoptymalizowane zostaną dalsze badania kliniczne. Przewidywany termin to koniec II kwartału 2024 r.

### **3) Długookresowa analiza bezpieczeństwa terapii TREGS – pacjenci leczeni w poprzednich badaniach klinicznych**

**Typ badania:** Badanie retrospektywne opisowe

Istotnym zaleceniem EMA w Scientific Advice był długookresowy, co najmniej 5-letni, monitoring pacjentów po terapii TREGS pod względem skuteczności i bezpieczeństwa. Jeden z takich projektów był już przeprowadzony z pacjentami z I fazy badań klinicznych terapii cukrzycy typu 1 u dzieci, a jego wyniki były umieszczone w aplikacji Scientific Advice. Stosując się do zaleceń przeprowadzone zostanie badanie, do którego zaproszeni zostaną pacjenci, którzy uczestniczyli w dotychczasowych badaniach klinicznych i leczeniu w ramach wyjątku szpitalnego, zarówno leczeni, jak i ci z grupy kontrolnej. Są to pacjenci, którzy otrzymali terapię 1 do 10 lat wcześniej.

Badanie to zostanie przeprowadzone w ramach standardowych działań kontrolnych prowadzonych przez Emitenta i Uniwersyteckie Centrum Medyczne przy Gdańskim Uniwersytecie Medycznym, co umożliwi ich przeprowadzenie bez konieczności ponoszenia istotnych kosztów dodatkowych.

**Pacjenci:** około 90 [do 20 z TregVAC1, do 45 z TregVAC2.0, do 25 z wyjątku szpitalnego];

**Włączanie pacjentów:** 12 miesięcy;

**Czas obserwacji:** 12 miesięcy (pojedyncze badanie, porównania z grupą kontrolną);

**Czas badania:** 12 miesięcy.

W ramach projektu ocenione zostaną:

- Poziom C-peptydu na czczo i AUC po stymulacji MMTT;
- Liczba leczonych pacjentów w remisji, tj. liczba pacjentów, u których dzienna dawka insuliny jest niższa niż 0,5U/kg przy poziomie HbA1c niższym niż 6,5%;
- Liczba zgłaszanych efektów ubocznych ze szczególnym uwzględnieniem infekcji i nowotworów;
- Badania naczyniowe: stosunek intima/media, badanie impedancji naczyń, EKG i próba wysiłkowa, Holter ciśnieniowy;

- Badanie okulistyczne i dna oka;
- Badania biochemiczne ze szczególnym uwzględnieniem profilu nerkowego.

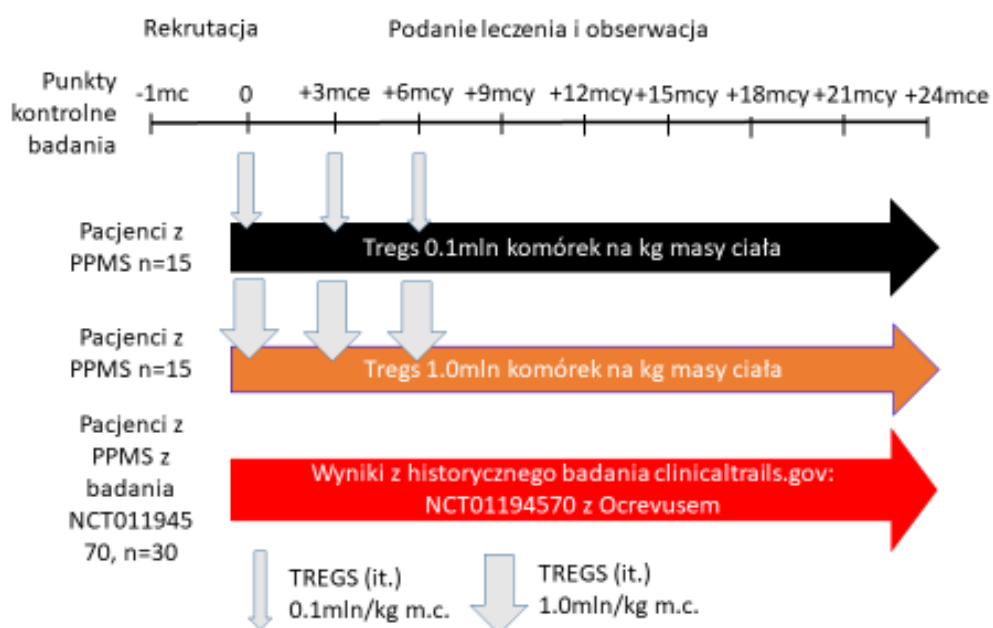
W ramach diagnostycznej części projektu śledzona będzie ewolucja dwóch głównych subpopulacji limfocytów zaangażowanych w proces destrukcji wysp trzustkowych – limfocyty T (regulatorowe i efektorowe) oraz B.

**Kamień milowy:** Analiza wyników, która jest planowana na IV kwartał 2022 r. Pozwoli to na zwiększenie ilości wyników do przedstawienia długookresowych efektów bezpieczeństwa i skuteczności w kolejnym Scientific Advice. Będzie też miało wpływ na decyzje dotyczące dalszych badań i ich kosztów (długość badań, liczba pacjentów). W tym aspekcie wpłynie to też znacząco na rozmowy partneringowe z potencjalnie zainteresowanymi podmiotami.

## II. Stwardnienie rozsiane

### 1) Postać pierwotnie postępująca stwardnienia rozsianego (PPMS)

**Badanie randomizowane mające na celu ocenę bezpieczeństwa i skuteczności terapii namnożonymi ex vivo limfocytami T regulatorowymi CD4+CD25+CD127- (TREGS) podawanymi intratekalnie w postaci pierwotnie postępującej stwardnienia rozsianego – faza I/IIa badań klinicznych**



**Włączanie pacjentów:** 7 miesięcy;

**Czas obserwacji:** 6 miesięcy;

**Czas badania:** 24 miesiące;

**Typ badania:** Badanie prospektywne randomizowane (randomizacja blokowa).

**Pacjenci:** Badanie zostanie przeprowadzone na grupie 30 pacjentów i zastosowaniem następujących schematów podań leków:

- grupa badana – 30 chorych – tylko limfocyty TREGS dokanałowo (3 razy co 3 miesiące), w warunkach oddziału szpitalnego;

- grupa kontrolna – 30 chorych – do protokołu badania zostaną wykorzystane wyniki z historycznego badania prowadzonego przez Roche w latach 2011-2015 dla Ocrevusa (ocrelizumabu). Identyfikator badania na clinicaltrials.gov: NCT01194570.

W badaniach wykorzystane zostaną limfocyty T regulatorowe CD4+CD25+CD127- (TREGS). Grupa badana zostanie podzielona na dwie mniejsze podgrupy po 15 osób:

- pacjenci bez ekspansji komórek podawanych w terapii (mniejsza dawka: 0,1 mln komórek na kg masy ciała – 1. dawka w momencie startu badania, 2. dawka po 3 miesiącach, 3. dawka po 6 miesiącach). Po każdym podaniu obserwacja pod kątem wystąpienia efektów ubocznych (zdefiniowanych zgodnie ze słownikiem MedDRA).

- oraz pacjenci z ekspansją komórek podawanych w terapii (większa dawka – 1 mln komórek na kg masy ciała – 1. dawka w momencie startu badania, 2. dawka po 3 miesiącach, 3. dawka po 6 miesiącach). Po każdym podaniu obserwacja pod kątem wystąpienia efektów ubocznych).

Skalowanie dawki nie wynika z ograniczeń sprzętu lub technologii – a jedynie ze sposobu prowadzenia badania (obserwacja reakcji pacjentów na zwiększanie dawki w celu kontroli bezpieczeństwa).

Proces pobrania i wytworzenia limfocytów TREGS dla pacjenta w ramach badania będzie przebiegał zgodnie z autorską procedurą opracowaną wcześniej przez Spółkę dla celu terapeutycznego cukrzyca typu 1, w standardzie GMP (celem uniknięcia skażenia w podawaniu materiału biologicznego):

A) Pacjent zostaje przyjęty na oddział szpitalny w celu pobrania krwi.

B) Krew jest przetwarzana w banku krwi w kożuszek leukocytarny i osocze.

Etapy A i B odbywają się w ośrodku klinicznym.

C) Kożuszek leukocytarny i osocze są wysyłane do Spółki w celu izolacji, namnożenia i certyfikacji TREGS.

D) TREGS są namnażane w warunkach GMP. Hodowla jest prowadzona przez 14 dni. W tym czasie komórki proliferują do klinicznie znaczących ilości (10 dnia następuje pasaż hodowli).

E) Gdy pożądana liczba komórek zostaje osiągnięta, komórki zostają zebrane, policzone oraz wypłukane w celu usunięcia pozostałości medium komórkowego.

F) W tym samym czasie pacjent zostaje ponownie przyjęty do szpitala i dostaje zaaplikowane TREGS poprzez powolny wlew dooponowy. Spółka jest jedynym podmiotem autoryzowanym do namnażania TREGS. Celem terminowej realizacji Projektu przy jednoczesnym zachowaniu standardów GMP i minimalizacji ryzyka skażenia materiału biologicznego, będzie on wytwarzany na dwóch z 15 linii technologicznych oraz będzie transportowany przez wyspecjalizowane firmy.

**Stosowane metody analizy stanu pacjentów:** badania neurologiczne, badanie MRI, badania laboratoryjne: oznaczenia poziomu limfocytów TREGS we krwi obwodowej, oznaczenia wykładników stanu zapalnego (białko CRP – cytokiny prozapalne), panel przeciwciał przeciw tkance nerwowej.

**Metody stosowane do oceny bezpieczeństwa pacjentów:** obserwacja zmian w badaniu MRI, wywiad z pacjentem i obserwacja w warunkach hospitalizacji (pacjent przebywa na sali intensywnego nadzoru) pacjenta w ośrodku klinicznym. Na tej podstawie zgodnie z procedurami medycznymi dokonuje się oceny stanu pacjenta z SM według skali EDSS i MSFC.

Porównanie z grupą kontrolną badania historycznego: zmiany w badaniu MRI, występowanie efektów ubocznych, ocena zmian według skali EDSS i MSFC.

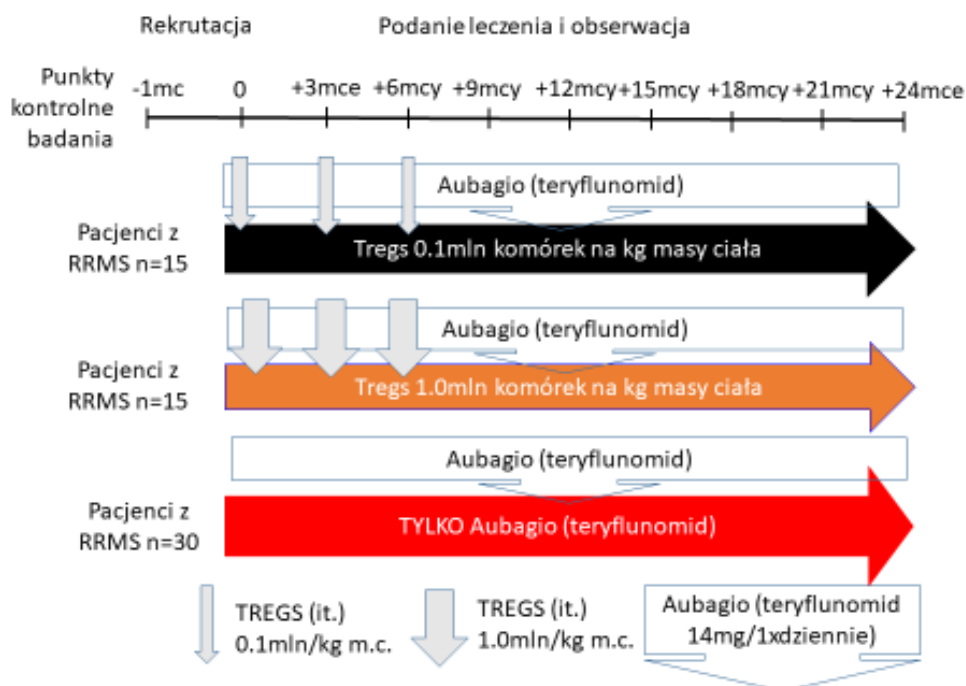
W ramach planowanych badań wyznaczono punkty kontroli bezpieczeństwa badania oraz skuteczności leczenia. Będą one miały na celu kontrolę stanu zdrowia pacjentów, w tym w szczególności w zakresie pojawiających się efektów ubocznych stosowanej terapii.

Z uwagi na długość etapu, brak możliwości podzielenia badania I/IIa na krótsze etapy oraz celem prawidłowego monitorowania etapu zakłada się 24-godzinną obserwację pacjentów po podaniu leku oraz co miesięczną weryfikację raportów CRO.

**Kamień milowy:** Analiza wyników, która umożliwi lepszą ocenę potencjału terapeutycznego terapii, zarówno potencjalnym partnerom jak i EMA. W konsekwencji możliwe będą rozmowy partneringowe z potencjalnie zainteresowanymi podmiotami na korzystnych dla Spółki warunkach oraz konsultacja z EMA w ramach Scientific Advice dotycząca dalszego przebiegu badań. Przewidywany termin to koniec II kwartału 2024 r.

## 2) Rzutowo-remisyjna postać stwardnienia rozsianego (RRMS)

**Badanie randomizowane mające na celu ocenę bezpieczeństwa i skuteczności terapii namnożonymi ex vivo limfocytami T regulatorowymi CD4+CD25+CD127- (TREGS) podawanymi intratekalnie w postaci rzutowo-remisyjnej stwardnienia rozsianego – faza I/IIa badań klinicznych**



Terapia TREGS może być znacząco mniej ryzykowna w stosowaniu niż inne, dostępne terapie, w tym ocrelizumab. Z drugiej strony pandemia COVID-19 może utrudnić rekrutację pacjentów. W związku z tym dla pacjentów z RRMS: skuteczność TREGS zostanie porównana ze skutecznością teriflunomidu, popularnego leku, który nie obciąża mocno układu immunologicznego.

**Włączanie pacjentów:** 7 miesięcy;

**Czas obserwacji:** 6 miesięcy;

**Czas badania:** 24 miesiące;

**Typ badania:** Badanie prospektywne randomizowane (randomizacja blokowa).

**Pacjenci:** Badanie zostanie przeprowadzone na grupie 60 pacjentów:

- grupa kontrolna - 30 chorych – podanie jedynie leku już stosowanego teriflunomidu (Aubagio); Schemat podania: grupa kontrolna: podanie u wszystkich 30 osób dawki 14mg raz dziennie.
- grupa badana – 30 chorych – podanie leku rutynowego Aubagio oraz limfocytów TREGS dokonałowo (3 raz co 3 miesiące), w warunkach oddziału szpitalnego.

Grupa badana zostanie podzielona na dwie mniejsze podgrupy po 15 osób. Proces pobrania i wytworzenia limfocytów TREGS dla pacjenta w ramach badania będzie przebiegał w standardzie GMP (celem uniknięcia kontaminacji w podawaniu materiału biologicznego):

- pacjenci bez ekspansji komórek podawanych w terapii (mniejsza dawka: 0,1 mln komórek na kg masy ciała – 1. dawka w momencie startu badania, 2. dawka po 3 miesiącach, 3. dawka po 6 miesiącach). Po każdym podaniu obserwacja pod kątem wystąpienia efektów ubocznych (zdefiniowanych zgodnie ze słownikiem MedDRA).
- oraz pacjenci z ekspansją komórek podawanych w terapii (większa dawka – 1 mln komórek na kg masy ciała – 1. dawka w momencie startu badania, 2. dawka po 3 miesiącach, 3. dawka po 6 miesiącach). Po każdym podaniu obserwacja pod kątem wystąpienia efektów ubocznych). Vide: załączony schemat.

**Stosowane metody analizy stanu pacjentów – analogicznie jak w PPMS.**

W ramach planowanych badań wyznaczono punkty kontroli bezpieczeństwa badania oraz skuteczności leczenia. Będą one miały na celu kontrolę stanu zdrowia pacjentów, w tym w szczególności w zakresie pojawiających się efektów ubocznych. Z uwagi na długość etapu, brak możliwości podzielenia badania I/IIa na krótsze etapy oraz celem prawidłowego monitorowania etapu zakłada się co miesięczną weryfikację raportów CRO. Raporty będą zawierały wyniki badania fizykalnego, wyników w skalach MSFC i EDSS oraz podstawowych badań biochemicznych, a co kwartał także wyniki badań MRI. CRO będzie miało możliwość ciągłego monitoringu stanu pacjentów poprzez kontakt telefoniczny.



W badaniach PPMS+RRMS wykorzystane zostaną limfocyty T regulatorowe CD4+CD25+CD127- (TREGS). Docelowo w obu badaniach weźmie udział 90 pacjentów. Taka liczba chorych jest skonsultowana z osobami pracującymi w branży CRO - duża liczba osób badanych jest niezbędna, aby otrzymane wyniki były wiarygodne. Włączenie takiej grupy chorych będzie wymagało przygotowania grupy ok. 600 osób - część chorych z różnych względów medycznych nie zakwalifikuje się do badania klinicznego, część osób sama zrezygnuje z badania, w przypadku innych pacjentów wystąpią dodatkowe zmienne, które uniemożliwią kontynuację ich udziału w badaniu.

Mimo, że badania dotyczą dwóch postaci SM, a więc teoretycznie dwóch celów terapeutycznych, będą one jednak realizowane wg tej samej metodologii badawczej, z użyciem preparatu TREGS, a ich realizacja równolegle umożliwia obniżenie kosztów związanych z rekrutacją pacjentów oraz obniżenie kosztów samych badań (np. transport TREGS do tych samych placówek). Możliwość zastosowania terapii w obu postaciach SM zwiększa także prawdopodobieństwo jej komercjalizacji (dla PPMS jest tylko 1 lek zarejestrowany).

**Kamień milowy:** Analiza wyników, która umożliwi lepszą ocenę potencjału terapeutycznej terapii, zarówno potencjalnym partnerom jak i EMA. W konsekwencji możliwe będą rozmowy partneringowe z potencjalnie zainteresowanymi podmiotami na korzystnych dla Spółki warunkach oraz konsultacja z EMA w ramach Scientific Advice dotycząca dalszego przebiegu badań. Przewidywany termin to koniec II kwartału 2024 r.

#### 5.1.1.5.2 PRACE BADAWCZO-ROZWOJOWE TREGS - nowa generacja preparatu

Używany obecnie preparat TREGS składa się z komórek polispecyficznych – jest to zbiór limfocytów o swoistości przeciw wielu różnym antygenom. Skuteczność takiego preparatu można zwiększyć poprzez selekcję TREGS ukierunkowanych na konkretne antygeny. W ten sposób takie antygenowo specyficzne limfocyty TREGS mogłyby migrować jedynie do miejsc, w których występuje oddziaływanie takich antygenów i wybiórczo hamować aktywność patologicznych limfocytów efektorowych rozpoznających takie antygeny jedynie w miejscu reakcji zapalnej wywołanej stymulacją takim antygenem. Umożliwiłoby to wyeliminowanie niepożądanego działania występującego w obecnie stosowanych lekach immunosupresyjnych dzięki ukierunkowaniu na konkretne antygeny. W przypadku chorób autoimmunologicznych możliwe byłoby zahamowanie niszczenia zaatakowanych narządów (np. wysp trzustkowych produkujących insulinę w cukrzycy typu 1 czy osłonek mielinowych nerwów w stwardnieniu rozsianym). Jednocześnie ograniczałoby to ogólnoustrojowe działania uboczne limfocytów TREGS, które nie krążyłyby po całym układzie chłonnym.

Użyteczność takich antygenowo specyficznych limfocytów TREGS została opisana w modelach zwierzęcych, a kilka lat temu pojawiły się pierwsze próby pozyskania takich komórek u ludzi. Stosowane metody opierają się o użycie naturalnie występujących komórek prezentujących antygen lub odpowiednio przygotowanych komórek z linii komórkowych, które prezentują określone antygeny. W ostatnim czasie próbuje się także modyfikacji genowych polegających na wszczepieniu limfocytom regulatorowym sztucznego receptora o specyficzności przeciw konkretnemu antygenowi (tzw. limfocyty CAR-TREGS). Spółka również rozpoczęła prace nad TREGS modyfikowanymi genetycznie.

Opracowanie bezpiecznej, prostej do zastosowania i jednocześnie ekonomicznie opłacalnej metody namnażania stabilnych limfocytów TREGS o określonej specyficzności antygenowej oraz wysokim potencjałem supresorowym ma kluczowe znaczenia dla rozwoju i udoskonalenia terapii wykorzystujących komórki TREGS jako narzędzie terapeutyczne.

Możliwość antygenowo specyficznej regulacji odpowiedzi immunologicznej ma istotne znaczenie z terapeutycznego punktu widzenia. Fizjologicznie układ odpornościowy rozpoznaje i niszczy obce oraz niebezpieczne antygeny, jednocześnie tolerując własne tkanki. Niemniej jednak w przypadku chorób autoimmunologicznych takich, jak np. stwardnienie rozsiane, cukrzyca typu 1, łuszczyca, tocząc rumieniowatą układową (ang. systemic lupus erythematosus; SLE) czy reumatoidalne zapalenie stawów (ang. rheumatoid arthritis; RA) dochodzi do upośledzenia tego mechanizmu (Sénécal V 2015) (Trzonkowski P 2015) (Marek-Trzonkowska N 2012) (Pujol-Autonell I 2013) (Lima XT 2015) (Mu Q 2015) (Orent W 2015). Limfocyty efektorowe zaczynają niszczyć własne narządy chorego traktując autoantygeny budujące własne tkanki jako obce. Proces ten prowadzi do nieodwracalnych zmian. Obecnie leczenie chorób autoimmunologicznych sprowadza się najczęściej do immunosupresji farmakologicznej oraz hamowania odpowiedzi zapalnej. Taka terapia okazuje się jednak nieskuteczna na przestrzeni czasu. Mimo początkowej poprawy, nie udaje się całkowicie zahamować postępu choroby, a jej przerwanie zwykle wiąże się z zaostrzeniem choroby. Leczenie to jest ponadto związane z głębokim obniżeniem odporności (Gupta S 2012). W związku z tym pacjent staje się podatny na infekcje, które u chorych przyjmujących leki immunosupresyjne mają znacznie poważniejszy przebieg niż u osób zdrowych. Niespecyficzna immunosupresja to ponadto wzrost ryzyka rozwoju nowotworów (wyższy odsetek zachorowań wśród chorych przyjmujących leki immunosupresyjne) (Andrés A 2005) (Rama I 2010).

Antygenowo specyficzna regulacja odpowiedzi immunologicznej to również istotne zagadnienie z punktu widzenia transplantologii. Przeszczep narządowy jest zwykle procedurą ratującą życie, wiąże się jednak z koniecznością stałego przyjmowania silnych leków immunosupresyjnych. Przerwanie terapii wiąże się z nasileniem odpowiedzi immunologicznej przeciw tkankom przeszczepionego narządu, co w krótkim czasie prowadzi do jego zniszczenia. Stosowanie leków immunosupresyjnych, podobnie jak w przypadku terapii chorób autoimmunologicznych, jest obarczone występowaniem poważnych niepożądanych skutków ubocznych. Ponadto, niektóre z tej grupy leków mimo, że chronią przeszczepiony narząd przed niszczącym wpływem układu immunologicznego pacjenta,

równocześnie działają toksycznie na przeszczep lub inne tkanki. Problem immunosupresji i regulacji odpowiedzi immunologicznej związany jest również ściśle z przeszczepami szpiku. Zasadnicza różnica pomiędzy przeszczepem narządowym, a przeszczepem szpiku polega na tym, że w przypadku pierwszego medycyna próbuje ochronić przeszczepiony organ przed niszczącym działaniem układu immunologicznego biorcy, natomiast w przypadku drugiego nie ma ryzyka odrzucenia przeszczepu, lecz to przeszczepiony szpik jest źródłem komórek, które atakują organizm biorcy i mogą doprowadzić do jego śmierci (Di Ianni M 2011) (Zhao K 2015). Bez względu jednak na pochodzenie komórek układu odpornościowego atakujących organizm pacjenta, walka z nadmierną odpowiedzią immunologiczną sprowadza się tu również do stosowania niespecyficznego immunosupresji. W obu przypadkach, tj. przeszczepów narządów od innych dawców i komórek szpiku, są ściśle zdefiniowane antygeny dawcy, które stymulują odpowiedź układu odpornościowego i których działanie może być regulowane przez specyficzne antygenowo limfocyty TREGS.

Pozornie innym zagadnieniem jest nadmierna odpowiedź immunologiczna zwana także nadwrażliwością na alergeny. Większość z tych zaburzeń udaje się z powodzeniem leczyć objawowo stosując dostępne leki. Niemniej jednak niektóre postacie nadwrażliwości mogą doprowadzić do ciężkiego kalectwa, a nawet powikłań prowadzących do zgonu. Proces chorobowy często postępuje z czasem, stan zapalny nasila się, prowadząc do trwałych zmian strukturalnych w drogach oddechowych, a stosowane leki przestają być skuteczne (Panettieri RA Jr 2008) (Barbaro MP 2014). W tej sytuacji także antygenowo specyficzne limfocyty TREGS mogłyby stać się nowoczesnym lekiem przeciwalergicznym.

Podsumowując, skuteczne i bezpieczne leki stosowane zarówno w terapii chorób autoimmunologicznych, alergicznych, jak i u biorców przeszczepów to takie, które działają maksymalnie wybiórczo regulując odpowiedź układu odpornościowego na ściśle zdefiniowane antygeny odpowiedzialne za niepożądaną reakcję układu odpornościowego (np. rzut choroby autoimmunologicznej lub alergii, odrzucanie narządu, chorobę przeszczep przeciw gospodarzowi) i jednocześnie nie upośledzają fizjologicznej odpowiedzi immunologicznej na obce i niebezpieczne antygeny. Szansą na taką inteligentną immunosupresję są właśnie antygenowo specyficzne limfocyty TREGS. Warunkiem sukcesu terapii klinicznej z zastosowaniem komórek TREGS jest jednak opracowanie bezpiecznego dla pacjenta protokołu pozyskiwania tych limfocytów, który gwarantowałby otrzymanie wysokiej liczby antygenowo specyficznych komórek z jednoczesnym utrzymaniem ich stabilności i aktywności supresorowej przez cały czas trwania hodowli (Tang Q 2013).

Pierwsze wyniki prowadzonych przez Spółkę badań opublikowano w *Cytotherapy*. 2020 Nov;22(11):629-641, Iwaszkiewicz-Grześ D et al.

Na potrzeby dalszego rozwoju Treg 2.0 Spółka rozważa nawiązanie współpracy z zewnętrznym ośrodkiem akademickim albo komercyjnym prowadzącym zaawansowane prace w tym obszarze.

W dniu 8 października 2021 r. Emitent zawarł z AZTherapies, Inc. z siedzibą w Bostonie (USA) list intencyjny (Letter of Intent) opisujący zamiar stron zawarcia w ciągu 90 dni umowy regulującej zasady współpracy stron w zakresie zastosowania komórek CAR-TREG w leczeniu chorób neurologicznych o podłożu autoimmunologicznym. List Intencyjny nie stanowi zobowiązania żadnej ze stron do zawarcia umowy.

Emitent dąży do tego by negocjowana umowa przewidywała, że:

1. Emitentowi zostanie udzielona wyłączna licencja na technologię komórek TREG zmodyfikowanych metodami inżynierii genetycznej w celu wytworzenia sztucznego receptora;
2. dalszy wspólny rozwój tej technologii do etapu zakończenia badania klinicznego fazy I/II w terapii leczenia co najmniej jednej z chorób neurologicznych o podłożu autoimmunologicznym (np. stwardnienie zanikowe boczne);
3. dalsze prace rozwojowe prowadzone przez Emitenta będą finansowane przez obydwie strony, ale udział Emitenta w nakładach i zyskach z komercjalizacji wynosił nie mniej niż 50% i nie więcej niż 80%;
4. komercjalizacja opracowanej terapii nastąpi w formie umowy sublicencyjnej z podmiotem mającym zdolność rozpowszechnienia tej terapii w skali globalnej (Big Pharma), z zastrzeżeniem prawa Emitenta do żądania przyłączenia się przez AZT do realizowanej transakcji (drag along).

**Kamień milowy:** Pierwszym znaczącym kamieniem milowym będzie przygotowanie dokumentów do otwarcia badania fazy 1. Przewidywany termin to 2024 rok. W międzyczasie Spółka będzie analizowała celowość i możliwość stworzenia kolejnych zgłoszeń patentowych dotyczących tej metody. Na Datę Prospektu brak jest możliwości oszacowania terminu złożenia potencjalnych zgłoszeń patentowych.

#### 5.1.1.6 Założenia dotyczące komercjalizacji prac badawczo-rozwojowych prowadzonych przez Spółkę

Zgodnie z przyjętą strategią komercjalizacje poszczególnych opracowywanych terapii odbywać się będą we współpracy z partnerem, którym będzie koncern farmaceutyczny lub firma biotechnologiczna działająca na poziomie globalnym lub przynajmniej regionalnym. Spółka zakłada, że kolejnym etapem wpływającym na warunki potencjalnej umowy partneringowej będzie potwierdzenie skuteczności terapii na etapie badań klinicznych (proof of concept) zrealizowanych w standardzie komercyjnym (realizowanym m.in. zgodnie z Dobrą Praktyką Klinikzną).

Najbardziej zaawansowaną terapią opracowaną przez Spółkę jest terapia objawowej cukrzycy typu 1 u dzieci. Spółka z sukcesem zakończyła fazę I/II badań klinicznych. Dotychczasowe badania kliniczne były jednak realizowane w standardzie akademickim. Kolejne etapy badań klinicznych prowadzone będą w nowym laboratorium podlegającym procedurom GMP, co zapewni ich realizację w standardach komercyjnych. Po konsultacjach z EMA w ramach Scientific Advice Spółka planuje przeprowadzenie fazy II/III badań klinicznych, co ze względu na wymagania EMA istotnie wpłynie na zmniejszenie łącznych kosztów związanych z opracowywaniem tej terapii, m.in. znacząco minimalizując koszty ewentualnej III fazy. Spółka zakłada, że rozpoczęcie fazy II/III (podanie pierwszej dawki preparatu) badań będzie możliwe w III kwartale 2022 r. Do rozpoczęcia badań oprócz otrzymania Scientific Advice konieczne jest również pozyskanie środków finansowych w Ofercie Publicznej w kwocie umożliwiającej przeprowadzenie co najmniej pierwszej części badań, a także zakończenie budowy własnego laboratorium badawczo-rozwojowego i pozyskanie wszystkich zgód oraz certyfikatów wymaganych do jego uruchomienia.

Spółka zakłada, że zawarcie umowy partneringowej dla terapii cukrzycy typu 1 możliwe będzie po opracowaniu wyników pierwszej części fazy II/III badań klinicznych (Interim), a stopień zainteresowania potencjalnych partnerów będzie zależał od osiągniętych rezultatów. Po rozpoczęciu badań Emitent planuje podjęcie działań w celu nawiązania współpracy z potencjalnymi partnerami (co zazwyczaj ma miejsce po II fazie badań klinicznych), m.in. poprzez uczestnictwo w konferencjach branżowych. Zarząd oczekuje, że zawarcie umowy nastąpi do końca 2024 r. Następnie wraz z partnerem Spółka dokończy badania kliniczne fazy II/III i przeprowadzi ewentualną III fazę badań klinicznych, co umożliwi rejestrację leku przez Europejską Agencję ds. Leków. W związku z tym, że terapie Spółki zaliczają się do produktów leczniczych terapii zaawansowanej istnieje możliwość ich warunkowego dopuszczenia do obrotu przez EMA po potwierdzeniu ich bezpieczeństwa dla pacjentów, ale przed ukończeniem pełnych badań klinicznych (aczkolwiek w przypadku leków dla dzieci prawdopodobieństwo takiego scenariusza jest znacznie mniejsze). W takim wypadku EMA wskazuje środki jakie musiałyby zostać podjęte dla zapewnienia dalszej kontroli skuteczności terapii.

W przypadku terapii stwardnienia rozsianego Spółka zakłada, że będzie możliwość zawarcia umowy partneringowej już po zakończeniu fazy I/II badań klinicznych, które planowane jest do 2024 r. Szybszy partnering wynika przede wszystkim z możliwości przeprowadzenia II fazy badań klinicznych w standardzie komercyjnym, ale także z doświadczeń i wyników badań nad terapią cukrzycy typu 1 i większej liczby pacjentów cierpiących na tę chorobę, a w związku z tym potencjalnie większym rynkiem dla terapii.

Emitent wstępnie szacuje (na podstawie konsultacji przeprowadzonych przez Parexel z płatnikami za refundowane leki w USA, Wielkiej Brytanii i Niemczech w zakresie terapii cukrzycy typu 1) cenę terapii zarówno cukrzycy typu 1 u dzieci jak i stwardnienia rozsianego na 200 tys. USD w USA i 100 tys. EUR w Europie. Zgodnie z aktualną wiedzą z badań klinicznych spółki w obydwu wskazaniach przewidywana terapia składała się będzie z podania dwóch dawek preparatu. Faktyczną liczbę dawek preparatu w terapii pojedynczego pacjenta zweryfikują kolejne prowadzone badania kliniczne. Cena nie obejmuje leków dodatkowych i marży szpitala. Potwierdzenie skuteczności terapii TREGS w leczeniu cukrzycy typu 1 u dzieci oraz stwardnienia rozsianego i możliwość masowej produkcji preparatów TREGS w nowym laboratorium w standardzie GMP, w przypadku opracowania terapii leczenia kolejnych chorób, powinno również umożliwić zawarcie umów partneringowych na wcześniejszym etapie prac niż III faza badań klinicznych. Wcześniejsze pozyskanie partnerów dla terapii Spółki umożliwi z kolei intensyfikację prac nad nowymi rozwiązaniami.

#### 5.1.1.7 Laboratorium

Działalność Emitenta prowadzona jest w pomieszczeniach wynajmowanych od Gdańskiego Uniwersytetu Medycznego, a także przy wykorzystaniu infrastruktury informatycznej i sprzętu laboratoryjnego udostępnionego przez Gdański Uniwersytet Medyczny. Aby jednak zwiększyć możliwości produkcyjne preparatów TREGS, Emitent podjął w 2020 r. decyzję o utworzeniu własnego nowoczesnego centrum badawczo-rozwojowego oraz produkcyjnego spełniającego najwyższe międzynarodowe normy jakościowe wynikające z Dobrej Praktyki Laboratoryjnej (GLP) i Dobrej Praktyki Wytwarzania (GMP).

W laboratorium funkcjonować będą strefy czyste do prac badawczo-rozwojowych i produkcyjnych oraz obszary kontroli jakości o łącznej powierzchni ok. 1,4 tys. m<sup>2</sup>, wyposażone m.in. w 15 linii do wytwarzania preparatów TREGS. Ponadto nadal używana będzie obecnie działająca linia produkcyjna. Każda linia umożliwia produkcję 3-4 preparatów miesięcznie.

Laboratorium będzie przyszłym miejscem produkcji TREGS zarówno na potrzeby prowadzenia dalszych prac badawczo-rozwojowych, w tym planowanych badań klinicznych terapii cukrzycy typu 1 i stwardnienia rozsianego, jak i wykorzystywanych w terapiach realizowanych w oparciu o wyjątek szpitalny. Po dopuszczeniu terapii Spółki do obrotu będzie również wykorzystywane na potrzeby produkcji preparatów dla pacjentów z całej Europy. Spółka nie wyklucza również możliwości produkcji kontraktowej w okresie posiadania wolnych mocy produkcyjnych. Produkcja preparatów TREGS dla pacjentów zrekrutowanych w ramach badań klinicznych będzie się odbywała w laboratorium Spółki. Laboratorium oraz rozwinięte wewnętrznie procedury produkcji preparatów komórkowych zapewnią również Spółce istotny potencjał do nawiązania szerokiej współpracy z globalnym partnerem pozyskanym w ramach umowy partneringowej.

Dzięki charakterystyce modułowej laboratorium, Spółka będzie mogła stosunkowo łatwo rozbudowywać laboratorium o kolejne moduły, tym samym zwiększając swoje możliwości produkcyjne preparatów (do ok. 45 linii).

Dodatkowo doświadczenie w skalowaniu produkcji oraz rozwinięte procedury stosowane przez Spółkę przy wytwarzaniu preparatów komórkowych, zapewnią potencjał do przejścia na produkcję przemysłową w różnych miejscach na świecie.

W dniu 13 stycznia 2021 r. Spółka zawarła z Ministrem Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej umowę o dofinansowanie budowy i wyposażenia laboratorium badawczo-rozwojowego. Łączna wartość inwestycji objęta wnioskiem 19,27 mln zł netto. Emitentowi przyznane zostało dofinansowanie w wysokości 10,60 mln zł, co stanowi 55% kosztów kwalifikowanych projektu. Z kolei w sierpniu 2021 r. PARP przyznał Spółce dofinansowanie na realizację drugiej części planowanej inwestycji obejmującej laboratorium produkcyjne. Wartość inwestycji wynosi 11,15 mln zł netto, a kwota dofinansowania to 6,13 mln zł (co stanowi 55% kosztów kwalifikowanych projektu).

Szczegółowe informacje o planowanej inwestycji znajdują się w pkt 5.7.2 części III Prospektu, a na temat źródeł jej finansowania w pkt 8.5 części III Prospektu.

Inwestycja będzie realizowana w wynajętej hali. Spółka zakłada, że budowa laboratorium zostanie ukończona w I półroczu 2022 r. Równoległe będą prowadzone prace związane z jego wyposażeniem. W II kwartale 2022 r. powinny zostać uzyskane wszystkie wymagane certyfikacje i możliwe będzie uruchomienie laboratorium.

#### **5.1.2 Wskazanie znaczących nowo wprowadzonych produktów lub usług, oraz, w zakresie, w jakim fakt opracowania nowych produktów lub usług został ujawniony publicznie, aktualny stan prac nad nimi.**

W 2016 r. EMA nadała terapii cukrzycy typu 1 u dzieci status ATMP (Advanced Therapy Medicinal Products) – terapii eksperymentalnej, umożliwiającą jej komercyjne zastosowanie w ramach wyjątku szpitalnego, czyli na terenie szpitala, w którym produkowany jest lek, pod opieką i na odpowiedzialność lekarza zlecającego terapię.

W 2019 r. Emitent zakończył II fazę badań klinicznych nad terapią cukrzycy typu 1 u dzieci (w standardzie akademickim) i we współpracy z Uniwersyteckim Centrum Klinicznym w oparciu o tzw. wyjątek szpitalny rozpoczął jej komercyjne oferowanie. W pierwszym roku wyprodukowane zostało 6 pierwszych szczepionek, a przychody z tytułu udzielenia UCK sublicencji wyniosły 500 tys. zł. W 2020 r. współpraca była kontynuowana, a przychody wzrosły do 700 tys. zł, a Spółka zawarła z UCK kolejną umowę, która zakładała przygotowanie do 48 szczepionek w okresie 12 miesięcy. Epidemia COVID-19 spowodowała pogorszenie rozpoznawalności cukrzycy we wczesnym stadium, a w konsekwencji zmniejszenie liczby pacjentów kwalifikujących się do terapii (ostatecznie w ramach ww. umowy z UCK przygotowano zostało 8 preparatów TREGS z planowanych 48). W maju 2021 r. Spółka przedłużyła współpracę z UCK zawierając nową umowę na okres 2 lat, zakładającą przygotowanie w tym czasie 48 preparatów.

Pacjent płaci UCK 4.500 zł za przeprowadzenie procesu kwalifikacji, a następnie 165.000 zł za podanie jednej dawki preparatu TREGS (ceny brutto). Wskazane jest przy tym podanie 2 dawek w odstępie 3-6 miesięcy. Ww. cena terapii została ustalona wyłącznie na potrzeby wyjątku szpitalnego. Z tytułu udzielenia licencji na korzystanie z Metody TREG Spółka otrzymuje wynagrodzenie w wysokości 99.900 zł (w przypadku kolejnego przedłużenia współpracy Spółka zakłada, że kwota ta wzrośnie do 120 tys. zł). Aktualny stan prac nad nowymi terapiami chorób autoimmunologicznych, nad którymi pracuje Spółka został zamieszczony w punkcie 5.1.1 części III Prospektu, podpunkt 5.1.1.5.

## **5.2 Główne rynki**

Emitent jest spółką biotechnologiczną, której działalność koncentruje się na opracowywaniu terapii komórkowych leczenia chorób autoimmunologicznych.

Na Datę Prospektu najbardziej zaawansowane są projekty dotyczące leczenia cukrzycy typu 1 u dzieci oraz stwardnienia rozsianego, jednak rozwiązania opracowane i do których patentami dysponuje Spółka stanowią platformę do rozwoju terapii leczenia również innych chorób autoimmunologicznych.

### **Ewolucja rynku farmaceutycznego**

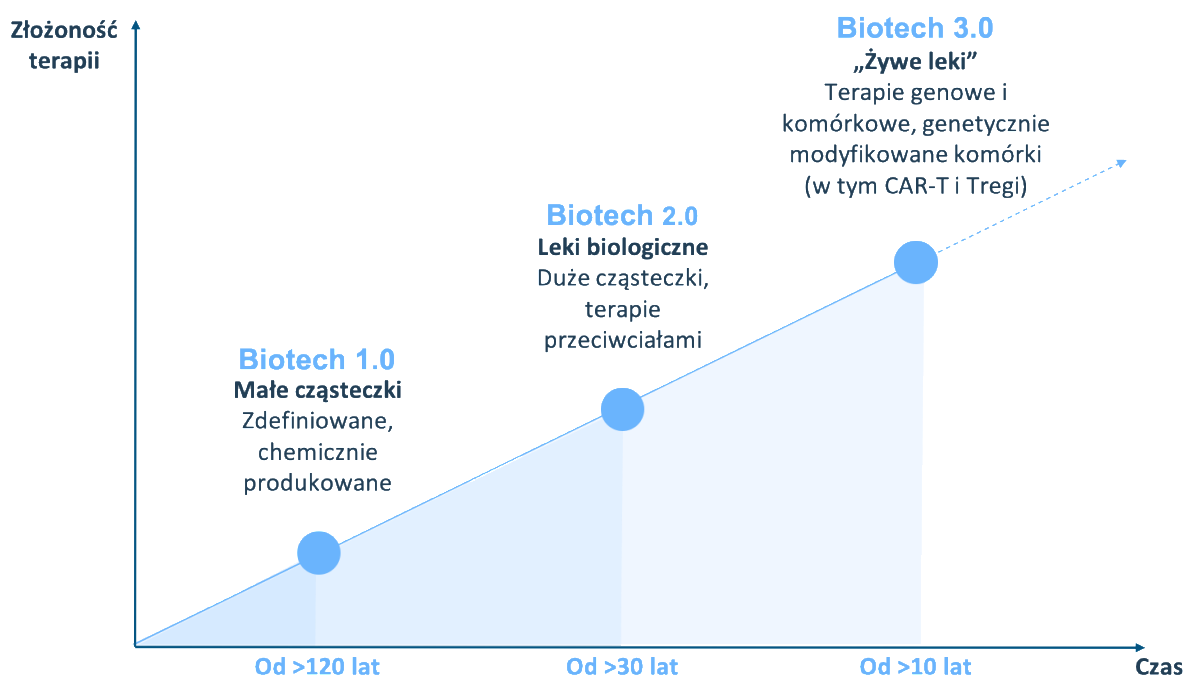
Początkowo leczenie odbywało się wyłącznie za pomocą tzw. małych cząsteczek, które oddziałują na daną chorobę. Najpierw pochodziły one ze źródeł naturalnych, np. roślin, potem zaczęto je uzyskiwać chemicznie.

Wraz z postępem wiedzy i rozwojem sprzętu możliwe stało się znalezienie dużych cząsteczek (białek), które oddziałują na chorobę. Leki te wytwarzane są metodami biotechnologicznymi z wykorzystaniem inżynierii genetycznej dlatego nazywane są lekami biologicznymi. Jest to grupa leków ściśle związana z cząsteczkami biologicznie czynnymi, naturalnie występującymi w organizmie człowieka. Mogą one naśladować funkcje prawidłowych białek ludzkich, wpływać na interakcje między różnymi biologicznie czynnymi cząsteczkami, wpływać na receptory komórkowe. Przykładem takich leków jest insulina.

Najbardziej zaawansowane obecnie sposoby leczenia to tzw. „żywe leki”, czyli terapie genowe i komórkowe. Terapia genowa to metoda leczenia polegająca na wprowadzeniu obcych kwasów nukleinowych DNA lub RNA do

komórek organizmu. Efekt terapeutyczny wywołuje informacja genetyczna zawarta we wprowadzonym DNA lub RNA. Zmienia ona wadliwy zapis genetyczny chorej osoby i sprawia, że przyczyna choroby (zmutowany gen, wadliwy materiał genetyczny) zostaje usunięta. Terapie komórkowe polegają na wykorzystaniu ludzkich komórek do regeneracji uszkodzonych tkanek lub narządów pacjenta. Komórki te mogą pochodzić od tego samego pacjenta lub od dawcy. Metoda ta różni się od przeszczepów tym, że korzysta się w niej nie z całych narządów lub tkanek, ale z wyizolowanych, oczyszczonych i czasem zmodyfikowanych komórek. W tych ostatnich obszarach (terapię komórkową i genetycznie modyfikowane komórki) działalność prowadzi Emitent. Żywe leki są najbardziej obiecującą grupą jeśli chodzi o rozwiązanie niezaspokojonych dotychczas potrzeb medycznych w zakresie nieuleczalnych chorób. Są też preferencyjnie traktowane przez regulatorów.

Zgodnie z danymi z raportu Multiple Sclerosis Market and Development Assessment przygotowanego na zlecenie Spółki w połowie 2021 r. w obszarze „żywych leków” działało już 1,2 tys. podmiotów (wzrost o ponad 20% w ciągu roku), które prowadziły w różnych fazach ponad 2,5 tys. badań klinicznych dotyczących prawie 1 tys. unikalnych terapii, a nakłady inwestycyjne na badania w I półroczu 2021 r. wyniosły 14,1 mld USD. Pomimo, że terapie genowe i komórkowe odpowiadają za 1% leków dopuszczonych do obrotu na głównych rynkach, stanowią już 12% badań klinicznych i 16% przedklinicznych, a FDA zakłada, że do 2025 r. będzie dopuszczać do obrotu 20-25 takich terapii rocznie.



Poniżej przedstawiono informacje o chorobach autoimmunologicznych, które stanowią docelowy rynek rozwiązań, nad którymi pracuje Spółka. Szczegółowo omówione zostało występowanie cukrzycy typu 1 i stwardnienia rozsianego z uwagi na to, że terapie leczenia tych chorób opracowane przez Spółkę znajdują się na najbardziej zaawansowanym etapie badań.

### Występowanie chorób autoimmunologicznych

Poniżej przedstawiono dane z USA, dla których dostępne są zbiorcze dane, a które w ocenie Spółki będą jednym z najważniejszych docelowych rynków dla opracowywanych przez nią terapii. Ponadto dane z tak dużego rynku pokazują skalę problemu, z jaką zmierzyć się musi współczesna medycyna.

Narodowy Instytut Zdrowia USA w „Sprawozdaniu Komitetu Koordynującego ds. Chorób Autoimmunologicznych” z października 2020 r. ocenia, że na ponad 70 chorób autoimmunologicznych, wyodrębnionych przez lekarzy i naukowców, cierpi łącznie ok. 5% populacji USA. Znaczna część tych chorób występuje stosunkowo rzadko (tzw. rare diseases), jednak część z nich stanowi już dzisiaj olbrzymi problem społeczny:

- reumatoidalne zapalenie stawów (RZS): 2,1 miliona przypadków w Stanach Zjednoczonych, w tym 30 do 50 tys. dzieci; 80% chorych z ograniczeniami w funkcjonowaniu; dotyka dwa razy więcej kobiet niż mężczyzn; rocznie powoduje 25 tys. hospitalizacji, 2,1 miliona straconych dni pracy i 12 wizyt lekarskich na pacjenta;

- cukrzyca typu 1: 300 do 500 tys. przypadków w Stanach Zjednoczonych, w tym 123 tys. w wieku poniżej 20 lat;
- stwardnienie rozsiane (SM): 250 do 350 tys. przypadków w Stanach Zjednoczonych, skutkujące 25 tys. hospitalizacji rocznie (dane Międzynarodowej Federacji Stwardnienia Rozsianego mówią nawet o ponad 900 tys. chorych);
- toczeń rumieniowaty układowy (SLE): około 240 tys. przypadków w Stanach Zjednoczonych; chorują przeważnie kobiety i osoby z mniejszości narodowych;
- nieswoiste zapalenie jelit (IBD): ponad 800 tys. przypadków w Stanach Zjednoczonych; ponad dwie trzecie z powodu wrzodziejącego zapalenia jelita grubego i około jedna trzecia z powodu choroby Leśniowskiego-Crohna; 2,3 miliona wizyt ambulatoryjnych rocznie i ponad 31 tys. dni o ograniczonej aktywności;
- autoimmunologiczna choroba tarczycy (ATD): średnia częstość występowania choroby Hashimoto wynosi 3,5 przypadków na 1000 kobiet rocznie (0,8 przypadku na 1000 mężczyzn); częstość występowania choroby Gravesa-Basedowa w Anglii jest 10 razy większa u kobiet niż u mężczyzn, czyli 27 na 1000 kobiet.

### Cukrzyca typu 1 na świecie

Cukrzyca (ang. diabetes mellitus, DM) jest wspólnym określeniem grupy zaburzeń, charakteryzujących się nietolerancją glukozy i hiperglikemią. Zgodnie z klasyfikacją American Diabetes Association wyróżnia się obecnie cztery kategorie cukrzycy, dla których głównym kryterium podziału jest etiologia: cukrzycę typu 1 (ang. type 1 diabetes mellitus; DM1; dawniej określana jako cukrzyca insulinozależna), cukrzycę typu 2 (ang. type 2 diabetes mellitus; DM2; dawniej określana jako cukrzyca insulinozależna), cukrzycę o tle genetycznym, będącą następstwem znanych mutacji w określonych genach oraz cukrzycę ciężarnych. Cukrzyca typu 1 (DM1) to choroba autoimmunologiczna rozpoczynająca się zwykle przed 35-tym rokiem życia, a w większości przypadków przed 18-tym rokiem życia.

Według badań Międzynarodowej Federacji Diabetologicznej („IDF”) (wszystkie dane za „IDF DIABETES ATLAS Ninth Edition 2019”) DM1 występuje u mniej niż 10% wszystkich chorych na cukrzycę, niemniej jednak jest jedną z najbardziej wyniszczających chorób. DM1 rozwija się w wyniku nieprawidłowego rozpoznania wysp  $\beta$  trzustki przez własne limfocyty T, które zabijają komórki wysp doprowadzając do stopniowego deficytu insuliny i utraty kontroli poziomu glukozy we krwi. Objawia się to zwykle nadmiernym pragnieniem i częstomoczem oraz spadkiem masy ciała, a w skrajnych przypadkach śpiączką ketonową. W wyniku powikłań występują poważne problemy z układem krążenia, nerkami i wzrokiem.

Na chwilę obecną nie istnieją leki na DM1 i pacjenci bardzo szybko popadają w insulino-zależność, która nie hamuje stopniowego pogorszenia się stanu zdrowia na skutek choroby i nie w pełni chroni przed komplikacjami z powodu DM1. Łagodzenie objawów DM1 współcześnie polega przede wszystkim na substytucji insuliny poprzez insulinę egzogenną, podawaną jako wstrzyknięcia lub w formie pompy insulinowej. Zarówno ten sposób leczenia jak i związane z chorobą wymienione wyżej powikłania stanowią o znacznym pogorszeniu jakości oraz skróceniu długości życia pacjentów. W kontekście społecznym stan pacjentów istotnie wpływa na gospodarke, m.in. poprzez istotne obciążenie systemu emerytalno-rentowego. Niestety współcześnie nie istnieją skuteczne metody zatrzymania postępu choroby w jej wczesnym okresie, gdy są jeszcze zachowane wyspy trzustkowe i możliwe byłoby utrzymanie prawidłowego poziomu glukozy, a jednocześnie uniknięcie podaży egzogennej insuliny (utrzymania stanu insulino-niezależności).

Z tego powodu każda próba leczenia tej choroby w jej wczesnym stadium jest szczególnie cenna, głównie z punktu widzenia jakości życia chorego, ale również wpływu na system gospodarczy, dostępności w pełni sprawnych pracowników w okresie produkcyjnym, a także odciążenia systemu opieki zdrowotnej z powodu uniknięcia leczenia powikłań i komplikacji towarzyszących pogarszającemu się stanowi zdrowia przy DM1.

Cukrzyca stanowi poważny i stale rosnący problem epidemiologiczny, społeczny i ekonomiczny. Według danych IDF w 2019 r. na cukrzycę cierpiało 9,3% wszystkich osób dorosłych na świecie (co oznacza 463 mln chorych). Prognozy wskazują, że udział ten będzie w kolejnych latach systematycznie rósł osiągając 10,2% w 2030 r. (578,4 mln chorych) i 10,9% w 2045 r. (700,2 mln chorych). Największy udział chorych występuje w krajach wysoko rozwiniętych (10,4%), najmniej dotknięte są kraje biedne (4%). Prognozy IDF na kolejne lata wskazują na wzrost udziału chorych w populacji wszystkich krajów, jednak największy wzrost dotyczyć będzie krajów rozwijających się, które w 2045 r. praktycznie zrównają się z krajami rozwiniętymi.

W konsekwencji rosnącej liczby chorych na cukrzycę rosnąć będą koszty ich leczenia. IDF szacuje je na 760,3 mld USD w 2019 r., a prognozy na 2045 r. mówią o wzroście do 845 mld USD.

W ramach cukrzycy jako całej grupy schorzeń cukrzyca typu 1 u dzieci stanowi stosunkowo niewielką część (ok. 0,24% wszystkich chorych na cukrzycę w 2019 r.). Z uwagi jednak na występowanie w młodym wieku i konieczność długoletniego leczenia, a co za tym idzie wysokie koszty społeczne i konsekwencje gospodarcze, udział ten nie odzwierciedla występującej potrzeby opracowania skutecznego leczenia. Niestety co roku znacząco rośnie liczba dzieci i młodzieży ze zdiagnozowaną cukrzycą typu 1. IDF szacuje, że wzrost liczby chorych dzieci (z uwzględnieniem osiągnięcia dorosłości przez część chorych) wynosi 3% rocznie. Jeśli popatrzymy na liczbę nowodiagnostowanych przypadków w stosunku do liczby chorych, zwłaszcza w grupie dzieci poniżej 14 lat, to rosnący problem cukrzycy typu 1 u dzieci jest wyraźnie widoczny.

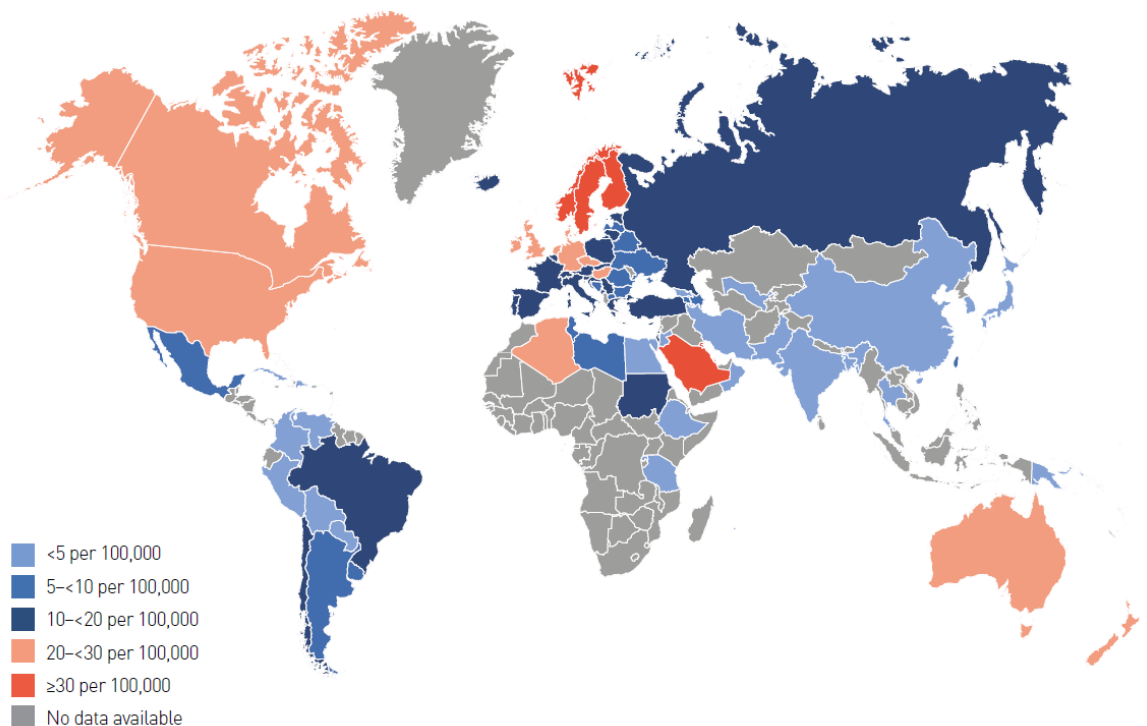
**Tabela. Szacunek występowania cukrzycy typu 1 u dzieci i młodzieży na świecie w 2019 r.**

<b>Liczba osób w wieku 0-14</b>	<b>1,98 miliarda</b>
Liczba osób w wieku 0-14 z cukrzycą typu 1	600.900
Udział % w łącznej liczbie ludności dla danej kategorii wiekowej	0,03%
Roczna liczba diagnozowanych przypadków	98.200
% wzrost 2019/2018 (bez uwzględnienia osiągnięcia dorosłości przez część chorych)	20%
<b>Liczba osób w wieku 0-19</b>	<b>2,58 miliarda</b>
Liczba osób w wieku 0-19 z cukrzycą typu 1	1.110.100
Udział % w łącznej liczbie ludności dla danej kategorii wiekowej	0,04%
Roczna liczba diagnozowanych przypadków	128.900
% wzrost 2019/2018 (bez uwzględnienia osiągnięcia dorosłości przez część chorych)	13%

Źródło: opracowanie własne na podstawie „IDF DIABETES ATLAS Ninth Edition 2019”

Problem cukrzycy typu 1 u dzieci dotyczy w największym stopniu krajów rozwiniętych.

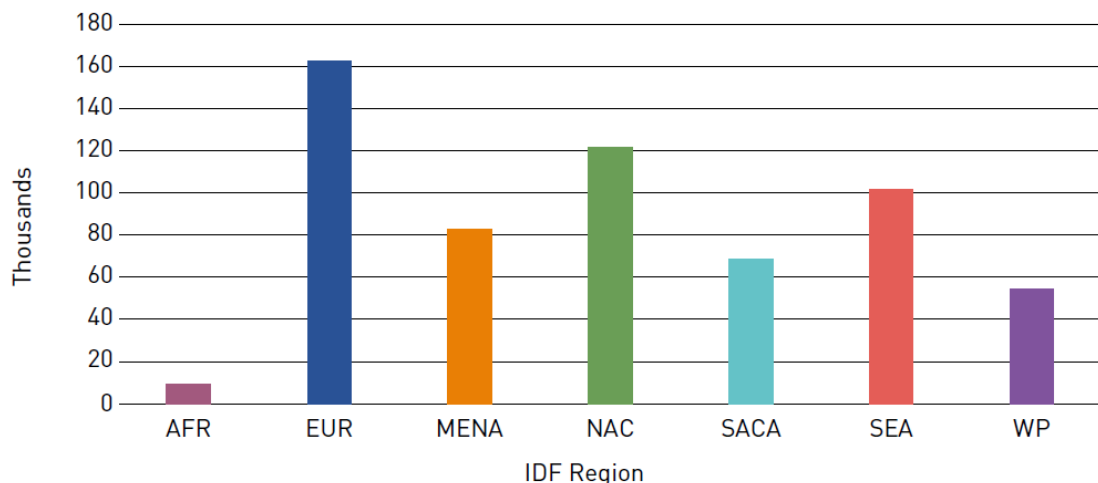
**Rysunek. Wystandaryzowane do wieku współczynniki zapadalności na cukrzycę typu 1 u dzieci i młodzieży do 14 roku życia na 100.000 mieszkańców.**



Źródło: „IDF DIABETES ATLAS Ninth Edition 2019”

Najwięcej chorych dzieci do 14 lat występuje w Europie (162,6 tys.) oraz Ameryce Północnej (121,4 tys.), co w 2019 r. stanowiło odpowiednio 27% i 20% wszystkich dzieci chorych na cukrzycę typu 1 na świecie. W przypadku rozszerzenia wieku do 19 lat liczby te wzrastają do odpowiednio 295,5 tys. i 224,9 tys. chorych.

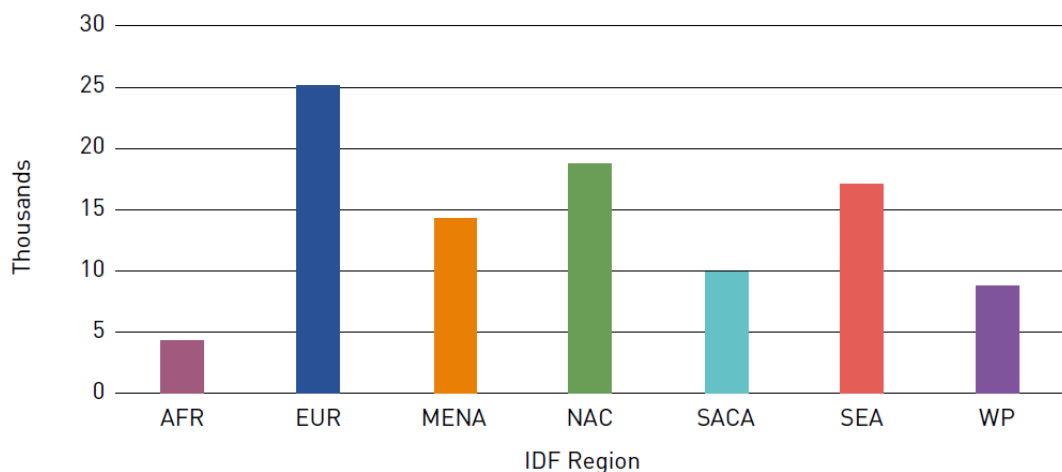
**Rysunek. Szacunkowa liczba (w tys.) dzieci i młodzieży do 14 lat chorych na cukrzycę typu 1 według regionów IDF w 2019 r. (skorygowana o śmiertelność).**



Źródło: „IDF DIABETES ATLAS Ninth Edition 2019”, AFR – Afryka, EUR – Europa, MENA – Bliski Wschód oraz Północna Afryka, NAC – Ameryka Północna i Karaiby, SACA – Ameryka Środkowa i Południowa, SEA – Azja Południowo-Wschodnia, WP – Zachodni Pacyfik

Nowe przypadki cukrzycy typu 1 u dzieci pokrywają się występowaniem w podziale geograficznym z przypadkami aktywnymi.

**Rysunek. Szacunkowa liczba (w tys.) nowych przypadków cukrzycy typu 1 u dzieci i młodzieży do 14 lat według regionów IDF w 2019 r.**



Źródło: „IDF DIABETES ATLAS Ninth Edition 2019”, AFR – Afryka, EUR – Europa, MENA – Bliski Wschód oraz Północna Afryka, NAC – Ameryka Północna i Karaiby, SACA – Ameryka Środkowa i Południowa, SEA – Azja Południowo-Wschodnia, WP – Zachodni Pacyfik

Wg szacunków IDF najwięcej przypadków dzieci chorych na cukrzycę typu 1, a także nowodiagnozowanych występuje w najludniejszych, rozwiniętych i rozwijających się krajach świata. Przykładowo łącznie w USA rocznie diagnozuje się 64 tys. nowych przypadków (<https://beyondtype1.org/type-1-diabetes-statistics/>).

**Tabela. Kraje z największą liczbą dzieci i młodzieży do 14 lat chorych na cukrzycę typu 1 w 2019 r. wraz z liczbą przypadków nowodiagnozowanych rocznie (w tys.).**

Kraj	Liczba chorych	Nowe przypadki rocznie
Indie	95,6	15,9
USA	94,2	14,7
Brazylia	51,5	7,3
Chiny	28,7	4,8



Rosja	21,6	3,2
Wielka Brytania	21,2	3,5
Algieria	20,1	3,1
Niemcy	17,2	2,6
Europa jako całość	162,6	ok. 25

Źródło: „IDF DIABETES ATLAS Ninth Edition 2019”

Lepiej skalę problemu w poszczególnych krajach obrazuje wskaźnik zachorowalności na 100 tys. mieszkańców, a także prognozy dotyczące wzrostu liczby chorujących dzieci. Dane IDF za 2019 r. wskazują, że najszybszy wzrost liczby chorych następuje w krajach skandynawskich:

- Finlandia – 62,3 nowo zdiagnozowane przypadki rocznie na 100.000 mieszkańców;
- Szwecja – 43,2;
- Kuwejt – 41,7;
- Norwegia – 33,6;
- Arabia Saudyjska – 31,4;
- Kanada – 29,9;
- Wielka Brytania – 29,4;
- Katar – 28,4;
- Irlandia – 27,5;
- Dania – 27.

Z kolei dane organizacji Beyond Type 1 (<https://beyondtype1.org/type-1-diabetes-statistics/>) wskazują, że do 2050 r. w USA liczba chorujących osób w wieku do 20 lat potroi się i osiągnie 600 tys.

W Polsce zapadalność na cukrzycę typu 1 u dzieci do lat 14 przekracza 20 nowych przypadków rocznie na 100.000 mieszkańców (<https://link.springer.com/article/10.1007%2Fs00125-018-4763-3>).

Dane Centers for Disease Control and Prevention (CDC) przedstawione w „The National Diabetes Statistics Report 2020” wskazują na jeszcze gorszą sytuację w USA niż wynika z danych IDF. Mówią one o 34,2 mln Amerykanów chorych na cukrzycę (10,5% populacji), w tym 26,9 mln ze zdiagnozowaną cukrzycą (8,2% populacji), z czego 210 tys. to dzieci i młodzieży poniżej 20 roku życia (0,25%), wśród których 187 tys. ma cukrzycę typu 1. W latach 2014-2015 diagnozowanych było rocznie 18.291 nowych chorych na cukrzycę typu 1 w wieku poniżej 20 lat. The American Diabetes Association oszacowała łączne koszty związane z cukrzycą w USA na 327 mld USD w 2017 r. (237 mld USD to koszty leczenia, a 90 mld USD to koszty spadku produktywności), co oznacza wzrost o 26% w okresie 5 lat (<https://www.diabetes.org/resources/statistics/cost-diabetes>). W konsekwencji na koszty leczenia cukrzycy i jej powikłań przeznaczany jest w USA co 7 dolar wydany na opiekę medyczną.

Cukrzyca stanowi również duży i stale rosnący problem w Polsce. Wg prof. Mieczysława Walczaka, krajowego konsultanta w dziedzinie endokrynologii i diabetologii dziecięcej, w Polsce niemal 20 tys. dzieci choruje na CT1. Zgodnie z danymi NFZ (<https://www.nfz.gov.pl/aktualnosci/aktualnosci-centrali/profilaktyka-i-edukacja-skuteczna-bron-przeciwko-cukrzycy,7498.html>) w 2018 r. na cukrzycę chorowało 2,86 mln osób (9,1% ludności), a rocznie cukrzyca typu 1 diagnozowana jest u ponad 100 dzieci. Wśród chorych największa grupa to osoby po 55 roku życia (84%). W latach 2013–2018 zachorowalność na cukrzycę wśród dorosłych Polaków wzrosła o 14%. NFZ na leczenie cukrzycy przeznaczył 2 mld zł. Blisko połowę tej sumy (49%) stanowiły koszty leków stosowanych przy cukrzycy. Kolejne 25% to paski do oznaczania glukozy we krwi. Ponad 20% kosztowały świadczenia udzielone z powodu cukrzycy, a 4% pompy insulinowe i system ciągłego monitorowania glikemii. Pacjenci z własnych środków ponieśli wydatki w wysokości 0,5 mld zł. Całkowity, roczny koszt cukrzycy w Polsce wyniósł nawet 7 mld zł.

Docelowy rynek Emitenta może stanowić ok. 30% nowo diagnozowanych pacjentów (spełniają oni kryteria zastosowania terapii), czyli ok. 20 tys. dzieci rocznie.

Potwierdzenie skuteczności terapii TREGS u pacjentów przedobjawowych umożliwi zastosowanie terapii u większości takich osób, co spowoduje kilkukrotny wzrost liczby potencjalnych pacjentów. Wg danych prezentowanych przez spółkę Provention Bio Inc. w USA u ok. 300 tys. osób diagnozuje się co najmniej 2

przeciwiła wskazujące z dużym prawdopodobieństwem na rozwinięcie w przyszłości cukrzycy typu 1. U ok. 200 tys. z tych osób występuje dodatkowo dysglikemia (nieprawidłowy poziom cukru we krwi). Z kolei 15% z tych osób (ok. 30 tys.) to bezpośredni krewni osób ze zdiagnozowaną cukrzycą typu 1, do których można dość łatwo dotrzeć poprzez badania przesiewowe (analogiczne jak w badaniach klinicznych planuje przeprowadzić Spółka). Uwzględniając podobny poziom zachorowalności w Europie docelowy rynek w zakresie cukrzycy przedobojawowej Spółka szacuje na 60 tys. pacjentów rocznie.

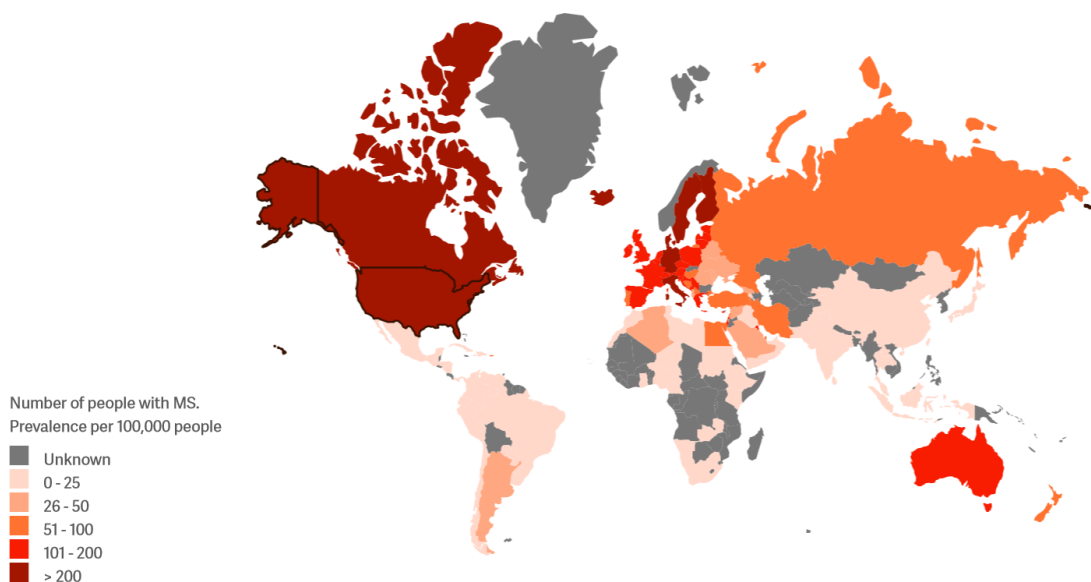
### Epidemiologia stwardnienia rozsianego

Międzynarodowa Federacja Stwardnienia Rozsianego (MS International Federation) w „Atlas of MS, 3rd edition” z sierpnia 2020 r. (<https://www.msif.org/wp-content/uploads/2020/10/Atlas-3rd-Edition-Epidemiology-report-EN-updated-30-9-20.pdf> - wszystkie poniższe dane w oparciu o ww. raport jeśli nie wskazano inaczej) szacuje liczbę osób chorych na stwardnienie rozsiane na świecie na 2,8 mln (36 osób na każde 100.000, przy czym są kraje, w których ten wskaźnik przekracza 300). Oznacza to wzrost o 0,5 mln osób w okresie 7 lat. Na wzrost ten wpłynęło prawdopodobnie kilka czynników, w szczególności poprawa diagnostyki, a także zbierania danych statystycznych, wydłużenie okresu życia osób chorych, czy wzrost globalnej populacji. Nie można jednak wykluczyć, że wśród czynników wzrostu jest również zwiększenie częstotliwości zachorowań.

Według Polskiego Towarzystwa Stwardnienia Rozsianego w Polsce na SM choruje około 50 tys. osób. Postać RRMS zdiagnozowano u 68,9% chorych, SPMS u 21,7%, a PPMS u 9,4% chorych.

Stwardnienie rozsiane ponad dwukrotnie częściej dotyka kobiet niż mężczyzn.

### Wykres. Liczba osób chorych na stwardnienie rozsiane na 100.000 mieszkańców.



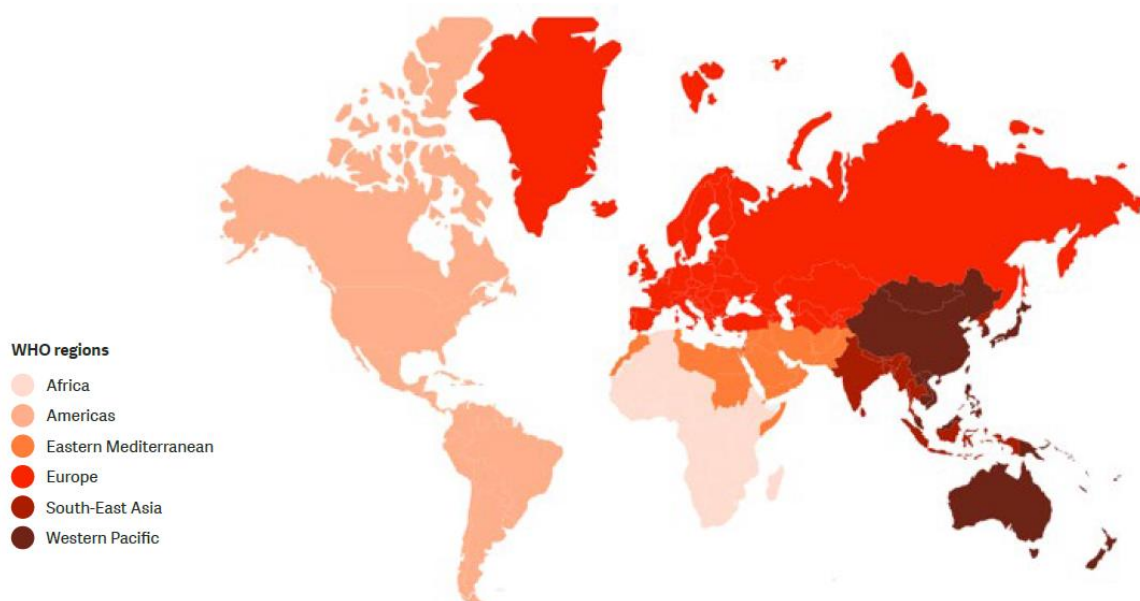
Źródło: „Atlas of MS, 3rd edition”, MS International Federation

Pomiędzy poszczególnymi krajami, a nawet regionami występują znaczące różnice częstotliwości występowania SM. Na przykład w Europie najwyższy poziom notuje się w San Marino (337 przypadków na 100.000 mieszkańców), Niemczech (303 na 100.000) i Dani (282 na 100.000), podczas gdy w niektórych krajach wskaźnik wynosi poniżej 40 chorych na 100.000 mieszkańców. Kilka badań wskazuje, że częstotliwość występowania SM może wiązać się z szerokością geograficzną – bliżej równika ryzyko zachorowania na SM maleje, im dalej w kierunku biegunów tym jest wyższe.

Łącznie szacuje się, że w Europie i USA liczba chorych na SM zbliża się do 2 mln, z których prawie 1,3 mln jest leczona lekami modyfikującymi przebieg choroby.

Przegląd geograficzny występowania SM został dokonany przez Międzynarodową Federację Stwardnienia Rozsianego w oparciu o regiony zdefiniowane przez Światową Organizację Zdrowia.

### Wykres. Podział regionalny stosowany przez WHO.



Źródło: "Atlas of MS, 3rd edition", MS International Federation

Zdecydowanie najbardziej dotknięte przez epidemię SM są kraje Europy i Ameryki Północnej.

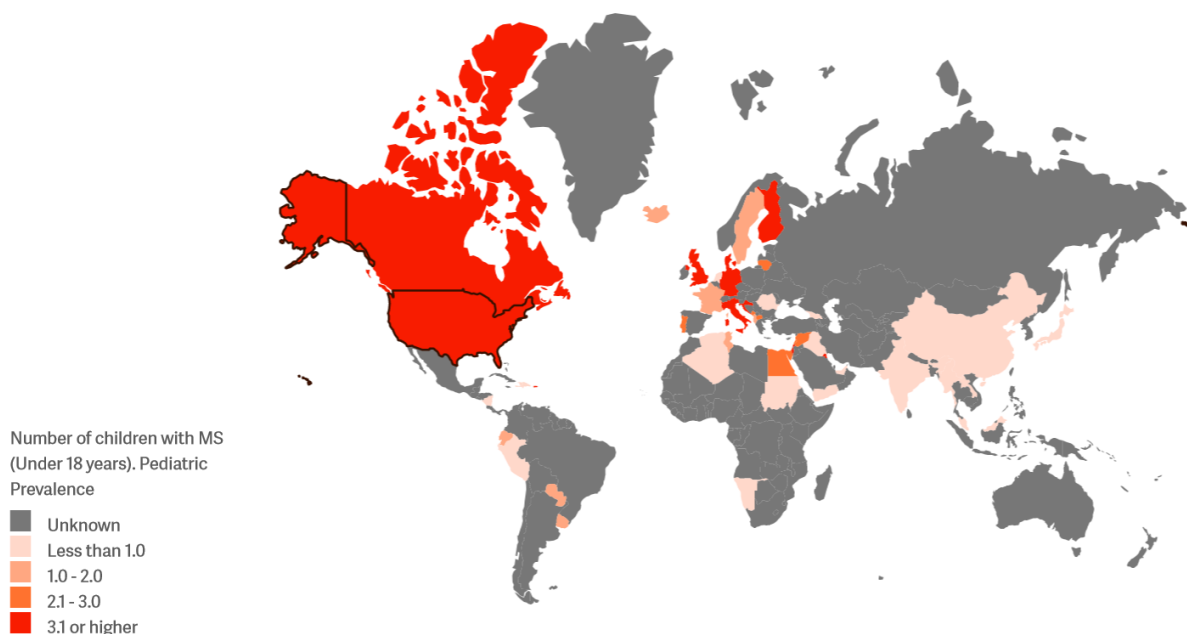
**Tabela. Liczba chorych na SM na 100.000 mieszkańców wg regionów WHO**

Region WHO	Liczba przypadków na 100.000 mieszkańców
Europa	133
Ameryki	112
Wschodnia część Morza Śródziemnego	30
Azja Południowo-Wschodnia	9
Afryka	5
Zachodni Pacyfik	5
<b>Średnia światowa</b>	<b>36</b>

W Polsce zapadalność na SM wynosi od 45 do 92 przypadków na 100 tys. mieszkańców ([https://www.braincouncil.eu/wp-content/uploads/2019/07/Raport\\_BRAIN\\_PLAN.pdf](https://www.braincouncil.eu/wp-content/uploads/2019/07/Raport_BRAIN_PLAN.pdf)).

Pomimo dużych różnic między regionami we wszystkich zaobserwowano wzrost chorych w stosunku do 2013 r.

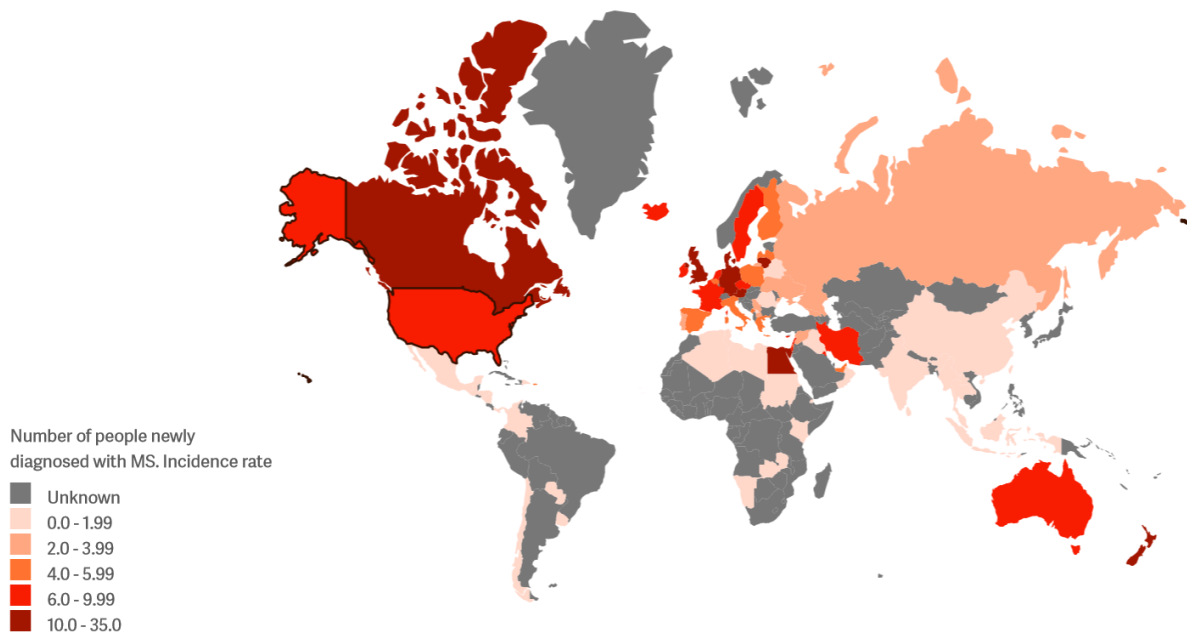
SM dotyka ludzi każdym wieku, ale jest określana chorobą młodych dorosłych ponieważ średni wiek rozpoznania SM na świecie to 32 lata. Nie ma lekarstwa na stwardnienie rozsiane, co oznacza, że ludzie żyją z tą chorobą przez dziesięciolecia. Na SM chorują jednak również dzieci. Wg danych posiadanych przez Międzynarodową Federację Stwardnienia Rozsianego jest ich co najmniej 30 tys., przy czym niewielka liczba krajów dostarczyła informacje (w tych krajach dzieci stanowiły 1,5% wszystkich chorych na SM).

**Wykres. Liczba osób chorych na stwardnienie rozsiane w wieku poniżej 18 lat na 100.000 dzieci.**

Źródło: "Atlas of MS, 3rd edition", MS International Federation

W 75 krajach, które przekazały informacje do Międzynarodowej Federacji Stwardnienia Rozsianego zdiagnozowano w ciągu roku 107 tys. nowych przypadków. Oznacza to, że co 5 minut kolejna osoba dowiadywała się, że jest chora. Średnia zapadalność na SM w ww. krajach wynosiła 2,1 osoby rocznie na 100.000 mieszkańców.

W Polsce rocznie notuje się ok. 2.000 nowych zachorowań ([https://www.braincouncil.eu/wp-content/uploads/2019/07/Raport\\_BRAIN\\_PLAN.pdf](https://www.braincouncil.eu/wp-content/uploads/2019/07/Raport_BRAIN_PLAN.pdf)).

**Wykres. Liczba osób nowodiagnostowanych jako chore na stwardnienie rozsiane rocznie na 100.000 mieszkańców.**

Źródło: "Atlas of MS, 3rd edition", MS International Federation

Koszty leczenia SM są bardzo duże. Różne opracowania mówią nawet o łącznych kosztach w wysokości ponad 100 tys. USD rocznie na osobę. Szacuje się, że na świecie 1,3 mln pacjentów jest leczonych lekami modyfikującymi przebieg choroby (których roczny koszt w zależności od terapii wynosi od kilkunastu do ponad 100 tys. USD na osobę). Z uwagi na diagnozowanie choroby często w młodym wieku, średni koszt leczenia pacjenta (bez kosztów pośrednich) przez cały okres trwania choroby szacowany jest na 4,8 mln USD, a po doliczeniu kosztów pośrednich kwota ta wzrasta do 5,6 mln USD (raport Multiple Sclerosis Market and Development Assessment przygotowany na zlecenie Spółki). Cały rynek leków na SM szacowany jest na ponad 20 mld USD

(<https://www.medgadget.com/2020/02/multiple-sclerosis-drugs-market-size-growth-2020-global-analysis-by-share-value-trends-merger-business-insights-leading-players-statistics-competitive-landscape-and-regional-forecast-to-2026.html>), z czego ponad 50% przypada na USA. Allied Market Research prognozuje, że światowy rynek terapii stwardnienia rozsianego osiągnie poziom 28 mld USD w 2026 r. (vs. 23 mld USD w 2018 r.). Biorąc pod uwagę młody wiek diagnozowania chorych i średnio kilkadziesiąt lat życia z chorobą, całkowite koszty związane z SM są ogromne.

Od 2008 do 2016 r. średnioroczna liczba pacjentów z SM leczona w ramach NFZ była stabilna i wynosiła ok. 43 tys. Koszty leczenia finansowane przez NFZ to przede wszystkim terapie lekowe w postaci rzutowej SM. W 2008 r. NFZ wydatkował na programy lekowe w SM ok. 74 mln zł, a w 2016 r. ok. 312 mln zł. Średnia wartość terapii jednego pacjenta w 2016 r. wyniosła ok. 28,7 tys. zł. Odsetek pacjentów, dla których NFZ finansował terapię w ramach programów lekowych w 2016 r., wyniósł ok. 25% (10 717 pacjentów). Wciąż znaczna część chorych jest wykluczona z dostępnych programów leczenia ze względu na brak skuteczności dostępnych terapii. W początkowym okresie koszty związane z pacjentami z SM dotyczą głównie diagnozowania i leczenia modyfikującego przebieg choroby (DMD). Później dominują koszty pośrednie związane z utratą zdolności zarobkowania. Pacjenci z wyższymi wartościami EDSS (mający problemy z samodzielnym poruszaniem się) generują wyższe koszty związane z opieką ambulatoryjną, szpitalną, rehabilitacją medyczną, rodzinną i społeczną.

Docelowy rynek Emitenta może stanowić nawet ponad 20% całej populacji osób chorych na SM leczonych lekami modyfikującymi przebieg choroby, czyli ok. 250 tys. pacjentów w samej Europie i USA. Poniżej przedstawiony został sposób oceny potencjału rynkowego. Szacunki te opierają się na przygotowanym na zlecenie Emitenta raporcie „Multiple Sclerosis Market and Development Assessment”:

	Liczba pacjentów	Możliwy do osiągnięcia potencjalny udział rynkowy Emitenta
Łączna szacunkowa liczba chorych na SM w Europie i USA w 2020 r.:	1.982 tys.	nd
Szacunkowa liczba chorych leczonych lekami modyfikującymi przebieg choroby w 2020 r., w tym:	1.284 tys.	nd
➤ postać RRMS	1.091 tys.	nd
➤ postać PPMS	192 tys.	nd
Pacjenci w postaci RRMS z zaawansowaną, szybko postępującą chorobą, dla których stosowane leczenie wykazuje niewielką skuteczność	98 tys.	100%
Liczba pacjentów leczonych lekami pierwszego wyboru w postaci RRMS, kwalifikujący się do przejścia na bardziej zaawansowane sposoby leczenia	251 tys.	25%
Liczba pacjentów leczonych terapią modyfikującą przebieg choroby w PPMS, u których występuje postęp choroby	63 tys.	100%
Pozostali pacjenci w postaci PPMS	129 tys.	25%

### Konkurencja dla terapii Spółki

#### Cukrzyca typu 1

Na Datę Prospektu cukrzyca typu pierwszego jest chorobą nieuleczalną. Nie istnieją metody trwale przywracające zdrowie pacjentowi, brak jest leków modyfikujących przebieg choroby, czyli chroniących przez niekorzystnymi zmianami w organizmie chorego. Istnieją natomiast metody leczenia, które umożliwiają chorym normalne funkcjonowanie. Poniżej krótko scharakteryzowano podstawowe grupy terapii, w tym zmierzających do zatrzymania postępu choroby.

##### 1) Terapie insulinowe

Główna metoda leczenia cukrzycy typu 1, która polega na podawaniu insuliny. Insulinę podaje się za pomocą zastrzyków (zwykle 2-4 razy dziennie) lub pomp insulinowych. Poza podawaniem insuliny kontrola cukrzycy typu 1 wymaga stałego monitorowania poziomu glukozy we krwi, stosowania diety oraz umiarkowanego wysiłku

fizycznego. Wadą tych terapii jest brak możliwości tak dokładnego i tak szybkiego uregulowania poziomu glukozy jak ma to miejsce w przypadku zdrowego człowieka. W konsekwencji pomimo ustabilizowania stanu zdrowia nie są eliminowane długoterminowe konsekwencje i powikłania. Zaletą terapii jest łatwość stosowania i dostępność. Koszty leczenia tą terapią mogą dochodzić nawet do 100 tys. USD rocznie uwzględniając koszty hospitalizacji i powikłań.

## 2) Przeszczep wysp trzustkowych

Alternatywą dla podawania insuliny jest przeszczep trzustki lub wysp trzustkowych. Ze względu na toksyczność leczenia immunosupresyjnego jest to metoda polecana jedynie pacjentom z niestabilną cukrzycą lub szybkim rozwojem powikłań pomimo leczenia i u pacjentów z neurohipoglikemią (niedoborem glukozy w mózgu). W praktyce oznacza to, że zabiegom tym poddano na świecie nie więcej niż kilka tysięcy dorosłych pacjentów z cukrzycą typu 1 (nie jest to zabieg dla dzieci). W Polsce prowadzone były przeszczepy wysp trzustkowych przez prof. Andrzeja Chmurę z Kliniki Chirurgii Ogólnej i Transplantacyjnej Szpitala Klinicznego im. Dzieciątka Jezus w Warszawie i w Gdańskim Uniwersytecie Medycznym. W obu przypadkach bez sukcesu. Taka forma terapii nie daje długotrwałych efektów. Po kilku latach (od 7 do 9) wszyscy pacjenci wracają do dawek insuliny sprzed przeszczepu. W trakcie prac badawczych są metody oparte na immunoterapii oraz transplantacji. Koszt przeszczepu wysp trzustkowych wynosił 150.000 zł. W przeszczepie wysp trzustkowych, jak w każdym innym przeszczepie, istnieje również ryzyko odrzutów oraz skutków ubocznych, wynikających między innymi z zażywania leków immunosupresyjnych.

## 3) Terapie komórkowe

Terapie komórkowe to nowa gałąź terapii medycznych, polegająca na wykorzystaniu ludzkich komórek do regeneracji uszkodzonych tkanek lub narządów pacjenta. Komórki te mogą pochodzić od samego pacjenta albo od innej osoby. Terapie komórkowe różnią się od przeszczepów tym, że korzysta się w nich nie z całych narządów lub tkanek, ale z wyizolowanych, oczyszczonych i czasem zmodyfikowanych komórek oraz są istotnie mniej inwazyjne (niższa toksyczność i mniejsze ryzyko ciężkich powikłań). Najbardziej obiecujące są terapie oparte na TREGS. Są one jeszcze na etapie rozwoju i cechują się dość wysokim kosztem leczenia. W tym obszarze działalność prowadzi również Emitent.

Wśród globalnych najbardziej zaawansowanych technologicznie terapii należących do tzw. „żywych leków”, nad którymi prowadzone są prace wyróżnić można:

- Autologiczne TREGS – terapia opiera się na pobraniu TREGS z krwi pacjenta i podaniu tej samej osobie. Jest to obszar, w którym najbardziej zaawansowany jest Emitent. Prace nad autologicznymi TREGS prowadzą również m.in. TRACT Therapeutics Inc. z siedzibą w USA (w 2018 r. ukazał się raport z I fazy badań klinicznych), Atara Biotherapeutics Inc. z siedzibą w USA (spółka notowana na NASDAQ o kapitalizacji przekraczającej 1 mld USD – badania nad terapiami komórkowymi w zakresie immunoterapii chorób autoimmunologicznych, guzów litych, nowotworów hematologicznych, w tym badania nad MS (faza kliniczna 1b)), TRexBio Inc. z siedzibą w USA - badania nad terapiami chorób nowotworowych oraz zapalnych z zastosowaniem technologii mapowania Tregów, Abata Therapeutics Inc. z siedzibą w USA - plan rozpoczęcia 3 badań klinicznych do 2025 r., w tym CT1 i zapalenie mięśni z ciałami wtrętowymi, Caladrius Biosciences, Inc. z siedzibą w USA (spółka notowana na NASDAQ o kapitalizacji ok. 100 mln USD – spółka pracowała nad terapią autologicznymi limfocytami TREGS w cukrzycy typu 1 u dzieci, badania przerwano po zakończeniu II fazy badań klinicznych, z uwagi na brak satysfakcjonujących wyników);
- Allogeniczne TREGS – terapia opiera się na pobraniu TREGS z krwi dawcy i podaniu innemu pacjentowi. Prace nad allogenicznymi TREGS prowadzą m.in. Casebia produkująca limfocyty TREGS metodą CRISPR, Mogrify Ltd. z siedzibą w Wielkiej Brytanii (badania przedkliniczne – licencja produkcji TREGS z komórek macierzystych dla Sangamo), Notch Therapeutics Inc. z siedzibą w Kanadzie (badania przedkliniczne dotyczące produkcji TREGS z komórek macierzystych w kooperacji z Allogene Therapeutics Inc. z siedzibą w USA (spółka notowana na NASDAQ o kapitalizacji ok. 4 mld USD));
- CAR-TREGS – terapia opiera się na pobraniu z krwi pacjenta i ich genetycznym zmodyfikowaniu przed podaniem. Jest to obszar, w którym działalność prowadzi również Emitent (Treg 2.0). Prace nad CAR-TREGS prowadzą również m.in. Sangamo Therapeutics Inc. z siedzibą w USA (spółka notowana na NASDAQ o kapitalizacji ok. 1,5 mld USD – przygotowuje się do fazy I/II badań klinicznych nad stwardnieniem rozsianym), Quell Therapeutics Ltd. z siedzibą w Wielkiej Brytanii (badania nad modyfikowanymi TREGS na potrzeby przeszczepów organów i chorób autoimmunologicznych, 2 programy na etapie przedklinicznym), GentiBio Inc. z siedzibą w USA - przedkliniczne badania na TREGS, w tym modyfikowanych TREGS oraz Sonoma Biotherapeutics Inc. z siedzibą w USA (praca nad 3 terapiami: CT1, reumatoidalne zapalenie stawów, nieswoiste zapalenie jelita na etapie przedklinicznym (zamierza rozpocząć fazę I/II dla CT1));
- Przeciwciała – terapie polegające na zwalczaniu limfocytów T efektorowych (terapię, nad którymi pracuje Spółka blokują ich działanie), które atakują własny organizm. Zaawansowane prace nad lekiem na cukrzycę typu 1 (teplizumab) prowadzi w tym obszarze Provention Bio z siedzibą w USA (spółka notowana

na NASDAQ o kapitalizacji niecałe 0,5 mld USD), której badania są w różnych fazach badań klinicznych. W lipcu 2021 r. FDA odmówił zatwierdzenia teplizumabu jako leku w leczeniu cukrzycy typu 1 dla pacjentów przedobjawowych. Spółka kontynuuje inne badania i po zebraniu i ocenie wszystkich danych podejmie decyzję czy przekazać wyniki do FDA;

- Mezenchymalne komórki macierzyste – terapie wykorzystujące komórki macierzyste do regeneracji i naprawy tkanek, które mają doprowadzić do przywrócenia sprawności uszkodzonym w wyniku choroby organom (np. trzustce).

Poza Provention Bio pozostali konkurenci są na wcześniejszych etapach badań niż Emitent. W ocenie Spółki terapie TREGS mają jedną istotną przewagę w stosunku do terapii przeciwciałami, wynikającą z odmiennej istoty działania – prawdopodobnie są mniej toksyczne i występuje zdecydowanie mniejsze ryzyko ciężkich powikłań. Nie wyklucza to jednak stosowania terapii skojarzonych, gdyby wykazała lepszą skuteczność działania przy akceptowalnym poziomie toksyczności.

Spółka dostrzega duży potencjał w takich terapiach skojarzonych, wykorzystujących różne elementy ww. rozwiązań. Dotychczasowe badania nad wykorzystaniem TREGS w leczeniu cukrzycy typu 1 u dzieci wskazują, że ich skojarzenie z lekiem przeciwnowotworowym i immunosupresyjnym rituximab (który zawiera ludzko-mysie chimeryczne przeciwciało monoklonalne anty-CD20) daje jeszcze lepsze rezultaty, w związku z czym Spółka planuje równoległe prowadzenie badań również nad terapiami skojarzonymi.

#### *Stwardnienie rozsiane*

Pomimo istnienia coraz większej liczby leków hamujących i łagodzących objawy, a także pojawienia się w ostatnich latach leków modyfikujących przebieg choroby, na Datę Prospektu stwardnienie rozsiane jest chorobą nieuleczalną i pomimo przyjmowania leków w znacznej części przypadków stale postępującą. Istnieje w związku z tym nadal istotna niezaspokojona potrzeba medyczna, tym bardziej, że żadne leki nie umożliwiają odrócenia zmian jakie zaszły w organizmie pacjenta.

- 1) Leki dostępne na rynku

Aktualnie stosowane leki w SM można podzielić na 3 grupy:

- a) ABCRs (nazwy handlowe: Avonex, Betaseron, Copaxone, Rebif) - różne formy interferonu beta i syntetyczny polipeptydoctan glatirameru podawane w iniekcjach podskórnych lub domięśniowych. Historycznie jest to najważniejsza klasa leków, które jako pierwsze (ok. 20 lat temu) zaczęły być wprowadzane w leczeniu SM.
  - b) NIMOs (Neuroprotective Immunomodulatory Orals) – neuroprotektoryjne immunomodulatoryjne leki, głównie doustne. W tej klasie najważniejszy jest doustny lek o nazwie fumaran dimetylu (Tecfidera) dopuszczony do obrotu w USA w 2013 r., a w Europie w 2014 r.
  - c) Leki immunosupresyjne/immunomodulatoryjne – różne postaci leków doustnych lub dożylnych o relatywnie wyższej skuteczności. Ostatnio dopuszczonym lekiem, który dodatkowo jako jedyny został zatwierdzony we wskazaniu PPMS (pomimo braku spektakularnych efektów leczenia), jest dożylny lek ocrelizumab (Ocrevus) oferowany przez Roche (dopuszczony do obrotu w 2017 r.).
- 2) Leki na etapie badań klinicznych

Ze względu na wysoki potencjał rozwoju rynku, aktualnie prowadzone są liczne badania nad nowymi terapiami o innowacyjnym mechanizmie działania, które próbują nie tylko spowolnić postęp SM, ale także całkowicie powstrzymać jego rozwój i ewentualnie przywrócić funkcje nieprawidłowo działających komórek nerwowych.

W ocenie Spółki do najbardziej obiecujących leków, testujących powyższą hipotezę, należy zaliczyć:

- BIIB061 (oral remyelination) – z firmy Biogen, aktualnie w fazie I badań klinicznych. BIIB061 jest kandydatem na doustny lek małocząsteczkowy, który stymuluje wzrost komórek produkujących mielinę, potencjalnie umożliwiając proces re-mielinizacji i przywracając funkcję komórek nerwowych.
- BIIB091 (BTK inhibitor) – z firmy Biogen, aktualnie w fazie I badań klinicznych.

W III fazie badań klinicznych znajdują się także leki biopodobne do istniejących terapii (na przykład polska spółka Polpharma podpisała w 2019 r. umowę z Sandoz AG na wspólne dokończenie III fazy badań leku biopodobnego do natalizumabu i przyszłą komercjalizację).

Prognozy rozwoju rynku w kontekście nowych terapii sprowadzają się do poszukiwania terapii, które jeszcze bardziej będą spowalniać rozwój choroby, będą bezpieczniejsze i będą adresować wskazania z obu podtypów postępujących SM. W przypadku SM każdy chory inaczej odpowiada na terapię, stąd istnieje pilna potrzeba zapewnienia dostępu do produktów leczniczych o odmiennym mechanizmie działania. Zwiększenie liczby opcji terapeutycznych pozwoli zahamować rozwój choroby u większej grupy pacjentów, dzięki czemu będą oni mogli pozostać aktywnymi uczestnikami życia społecznego. Zupełnie nową opcją leczenia MS są terapie komórkowe.

**5.3 Istotne zdarzenia w rozwoju działalności Emitenta**

<b>2015</b>	<p>Założenie Emitenta jako spin-off z Gdańskiego Uniwersytetu Medycznego</p> <p>Wyniki rocznej obserwacji badań nad terapią cukrzycy typu 1. Zatwierdzenie przez krajowy organ regulacyjny badań nad terapią cukrzycy typu 1 i stwardnienia rozsianego, zrekrutowanie pierwszych pacjentów</p>
<b>2016</b>	<p>Nadanie przez EMA terapii cukrzycy typu 1 statusu ATMP (Advanced Therapy Medicinal Products) – terapii eksperymentalnej, umożliwiające jej komercyjne zastosowanie w ramach wyjątku szpitalnego, czyli na terenie szpitala, w którym produkowany jest lek, pod opieką i na odpowiedzialność lekarza zlecającego terapię</p> <p>Zawarcie umowy (w ramach szybkiej ścieżki Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój, 2014-2020) na dofinansowanie projektu „Produkcja przemysłowa limfocytów TREGS jako produktu terapii zaawansowanej przy użyciu bioreaktora”, kwota dofinansowania 1,36 mln zł, (71% kosztów kwalifikowanych)</p>
<b>2017</b>	<p>Zawarcie umowy inwestycyjnej regulującej zasady dofinansowania Spółki przez Paan Capital sp. z o.o. TREG sp.k. i Venture FIZ poprzez objęcie akcji nowych emisji (o wartości 3 mln zł) i obligacji zamiennych na akcje (o wartości 1 mln zł)</p> <p>Zawarcie umowy pożyczki z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości. Kwota pożyczki wynosiła 2 mln zł, a jej celem była komercjalizacja metody TREG służącej leczeniu cukrzycy typu 1 u dzieci poprzez zwiększenie skali leczenia dzięki uruchomieniu laboratorium do produkcji preparatu TREGS oraz rejestrację metody TREG w Europejskiej Agencji ds. Leków. W związku z rezygnacją z budowy laboratorium w 2019 r. Spółka zwróciła kwotę 1,355 mln zł</p>
<b>2018</b>	<p>Zakończenie I fazy badań klinicznych nad terapią stwardnienia rozsianego</p> <p>Zawarcie umowy (w ramach Horyzont 2020) na dofinansowanie przygotowania i rozpoczęcia kolejnych etapów badań klinicznych nad terapią cukrzycy typu 1, kwota dofinansowania 10,8 mln zł (70% kosztów kwalifikowanych)</p>
<b>2019</b>	<p>Publikacja raportu z I fazy badań klinicznych nad terapią stwardnienia rozsianego</p> <p>Zakończenie II fazy badań klinicznych nad terapią cukrzycy typu 1</p> <p>Rozpoczęcie terapii komercyjnych w oparciu o tzw. wyjątek szpitalny w Uniwersyteckim Centrum Klinicznym przy Gdańskim Uniwersytecie Medycznym</p>
<b>2020</b>	<p>Publikacja raportu z fazy I/II badań klinicznych nad terapią cukrzycy typu 1</p> <p>Przedłużenie współpracy z Uniwersyteckim Centrum Klinicznym w zakresie wyjątku szpitalnego</p> <p>Przyznanie europejskiego patentu na stosowanie metody TREG</p> <p>Pozyskanie w ramach emisji akcji serii I ponad 13 mln zł, m.in. na sfinansowanie wkładu własnego do budowy laboratorium badawczo-rozwojowego</p>
<b>2021</b>	<p>Zawarcie umowy (w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój, 2014-2020) o dofinansowanie realizacji centrum badawczo-rozwojowego. Zgodnie z umową Emitentowi przyznane zostało wsparcie w wysokości 10,6 mln zł, co stanowi 55% kosztów kwalifikowanych projektu</p> <p>W maju Spółka otrzymała z EMA Scientific Advice, w oparciu o który podjęła decyzję w zakresie kształtu dalszych prac badawczo-rozwojowych nad terapiami cukrzycy typu 1 u dzieci i stwardnienia rozsianego</p> <p>Otrzymanie dofinansowania w wysokości 6,1 mln zł (55% kosztów kwalifikowanych projektu) z przeznaczeniem na nowe laboratorium produkcyjne przeznaczone do komercyjnej produkcji preparatów TREGS</p>

**5.4 Strategia i cele****Strategia Spółki i główne cele strategiczne**



**Misją Spółki**, jest opracowanie skutecznych, opartych na komórkach T-regulatorowych, terapii leczenia chorób autoimmunologicznych, które staną się leczeniem pierwszego wyboru w skali świata oraz poprawią życie pacjentów i ich rodzin.

**Strategia Spółki** zakłada koncentrację, w tym głównie w zakresie prac badawczo-rozwojowych, na budowie, w oparciu o posiadaną wiedzę i doświadczenie, platformy stanowiącej punkt wyjścia do rozwoju terapii opartych na zastosowaniu TREGS w leczeniu chorób autoimmunologicznych i osiągnięciu pozycji jednego z liderów takich terapii na świecie. Tworzenie platformy będzie następowało równolegle i w oparciu o efekty kolejnych faz prac nad terapiami leczenia cukrzycy typu 1 u dzieci i stwardnienia rozsianego. W dalszej perspektywie strategia Spółki zakłada wykorzystanie stworzonej platformy do rozwoju kolejnych terapii, takich jak dodatkowe zastosowania w leczeniu cukrzycy typu 1 czy stwardnienia rozsianego, a w następnej kolejności reumatoidalnego zapalenia stawów, czy nieswoistego zapalenia jelit oraz innych chorób autoimmunologicznych. Jednocześnie podstawowym założeniem strategii Spółki jest poszukiwanie partnerów - globalnych firm farmaceutycznych – do dalszych etapów badań klinicznych i finalnego komercyjnego wdrożenia terapii opracowanych przez Spółkę.

Przyjęte przez Spółkę cele strategiczne zostały podzielone na krótkoterminowe (które będą realizowane w latach 2021-2024, w oparciu o jasno zdefiniowane i mierzalne kamienie milowe), których osiągnięcie jest istotne z punktu widzenia utrzymania tempa rozwoju Spółki, i długoterminowe (po 2024 roku), decydujące w długim horyzoncie o wartości Spółki.

Strategiczne cele krótkoterminowe to:

- 1) Uzyskanie zgód prezesa Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych na przeprowadzenie badań klinicznych fazy II/III dla cukrzycy objawowej typu 1 oraz fazy I/II dla cukrzycy przed objawowej typu 1 – I kwartał 2022 r.;
- 2) Uzyskanie zgód prezesa Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych na przeprowadzenie badań klinicznych fazy I/IIa dla stwardnienia rozsianego w postaci pierwotnie postępującej oraz rzutowo remisyjnej – I półrocze 2022 r.;
- 3) Podanie pierwszego preparatu w badaniu fazy II/III dla cukrzycy objawowej typu 1 z zachowaniem wszystkich zaleceń uzyskanych od EMA na etapie *Scientific Advice* po pozyskaniu środków z Emisji – III kwartał 2022 r.;
- 4) Podanie pierwszego preparatu w badaniu fazy I/II dla cukrzycy przed objawowej typu 1 – III kwartał 2022 r.;
- 5) Podanie pierwszego preparatu w badaniu fazy I/IIa dla stwardnienia rozsianego w postaci pierwotnie postępującej po pozyskaniu środków z Emisji – III kwartał 2022 r.;
- 6) Podanie pierwszego preparatu w badaniu fazy I/IIa dla stwardnienia rozsianego w postaci rzutowo remisyjnej po pozyskaniu środków z Emisji – III kwartał 2022 r.;
- 7) Dalsze leczenie pacjentów w ramach wyjątku szpitalnego – co najmniej 50 preparatów w ciągu najbliższego roku, a następnie 8 podań miesięcznie;
- 8) Ukończenie budowy własnego nowoczesnego centrum badawczo-rozwojowego – I półrocze 2022 r.;
- 9) Uruchomienie laboratorium – II kwartał 2022 r.;
- 10) Zakończenie pierwszej części badania fazy II/III (interim) dla cukrzycy objawowej typu I (ponad połowa uczestników z co najmniej 12 miesięczną obserwacją) – koniec II kwartału 2024 r.;
- 11) Zakończenie pierwszej części badania fazy I/II (interim) dla cukrzycy przed objawowej typu I (ponad połowa uczestników z co najmniej 12 miesięczną obserwacją) – koniec II kwartału 2024 r.;
- 12) Pozyskanie partnera i podpisanie umowy partneringowej dla cukrzycy typu 1 po zakończeniu pierwszej części badań klinicznych (interim) - II połowa 2024 r.;
- 13) Zakończenie fazy I/IIa dla stwardnienia rozsianego w postaci pierwotnie postępującej (po 2 latach od rozpoczęcia prac) – koniec II kwartału 2024 r.;
- 14) Zakończenie fazy I/IIa dla stwardnienia rozsianego w postaci w postaci rzutowo remisyjnej (po 2 latach od rozpoczęcia prac) – koniec II kwartału 2024 r.;
- 15) Pozyskanie partnera i podpisanie umów partneringowych dla stwardnienia rozsianego w postaci pierwotnie postępującej i rzutowo remisyjnej - do końca 2024 r.;
- 16) Ukończenie długookresowej analizy bezpieczeństwa terapii TREGS dla pacjentów leczonych w poprzednich badaniach klinicznych – do końca 2022 r.;
- 17) Opracowanie TREGS modyfikowanych (Treg 2.0), potwierdzenie ich bezpieczeństwa i rozpoczęcie prób klinicznych - do końca 2023 r.

Kluczowe długoterminowe cele strategiczne Spółki to:

- 1) Przeprowadzenie fazy III badań klinicznych dla cukrzycy typu 1 u dzieci (przy udziale partnera strategicznego);
- 2) Wprowadzenie na rynek terapii cukrzycy typu 1 u dzieci (przy udziale partnera strategicznego);
- 3) Wprowadzenie na rynek terapii stwardnienia rozsianego (przy udziale partnera strategicznego);
- 4) Zbudowanie platformy stanowiącej punkt wyjścia do prac nad terapiami kolejnych chorób autoimmunologicznych;
- 5) Rozpoczęcie prac nad terapiami reumatoidalnego zapalenia stawów i nieswoistego zapalenia jelit;
- 6) Przeprowadzenie badań nad Treg 2.0 i w przypadku potwierdzenia skuteczności zastosowanie w stworzonych terapiach;
- 7) Osiągnięcie pozycji lidera w terapiach TREGS i terapiach skojarzonych z wykorzystaniem TREGS (przy udziale partnera lub partnerów strategicznych).

Głównymi założeniami, na których opiera się strategia Spółki są:

- 1) koncentracja na niezaspokojonych potrzebach medycznych;

Na Datę Prospektu choroby autoimmunologiczne są nieuleczalne. Istniejące leki i terapie mają na celu opóźnienie postępu chorób, ale nie eliminują ich przyczyny, a w większości chorób (np. cukrzycy typu 1) brak jest nawet leków modyfikujących przebieg choroby, czyli chroniących przed nieodwracalnymi zmianami w organizmie pacjenta. W konsekwencji pacjenci muszą mierzyć się z chorobami do końca życia. Roczne koszty leczenia są zazwyczaj bardzo wysokie (wg różnych źródeł nawet 100 tys. USD), a w związku z tym, że duża część chorób dotyka osób młodych, a nawet dzieci, leczenie to może trwać dziesiątki lat. W konsekwencji istnieje duża potrzeba znalezienia leków i terapii, które umożliwią wyleczenie chorych, albo przynajmniej zatrzymanie choroby na wczesnym etapie (niezaspokojona potrzeba medyczna). Koncentracja działalności Spółki na chorobach autoimmunologicznych wpisuje się w istniejące zapotrzebowanie rynkowe.

- 2) finansowanie w jak największym stopniu grantami;

Koszty prac badawczo-rozwojowych w biotechnologii są bardzo wysokie. Jednocześnie istnienie niezaspokojonych potrzeb medycznych, a przy tym duża i rosnąca świadomość konsekwencji społecznych i ekonomicznych związanych z rozwojem epidemii chorób autoimmunologicznych umożliwia pozyskanie różnego rodzaju dofinansowań i grantów na pokrycie tych kosztów. W swojej dotychczasowej historii Spółka szeroko korzystała z pojawiających się możliwości pozyskania dofinansowań i planuje z nich korzystać również w przyszłości. Pozyskanie dodatkowego wsparcia finansowego umożliwi intensyfikację prac nad trwającymi badaniami lub rozpoczęcie badań nad kolejnymi terapiami.

- 3) pozyskanie partnerów poprzez podpisanie umów partneringowych

Z uwagi na długi proces wprowadzania na rynek nowych leków i terapii oraz istotne koszty z tym związane, celem strategicznym Spółki jest nawiązanie współpracy na zasadach partneringu z wybranymi największymi firmami farmaceutycznymi na świecie. W celu zainteresowania tych firm współpracą, Spółka aktywnie prezentuje informacje o swoich osiągnięciach naukowych w zakresie prowadzonych badań, uczestniczy i będzie uczestniczyć i konferencjach i spotkaniach naukowych, a także publikuje artykuły naukowe w renomowanych pismach branżowych. Wraz z postępem prowadzonych badań Spółka będzie intensyfikowała kontakty z firmami farmaceutycznymi, dążąc do wyboru partnera, wynegocjowania i zawarcia umów partneringowych w harmonogramie opisanym w niniejszym punkcie powyżej.

Efekt nawiązania współpracy partneringowej powinno być pozyskanie środków finansowych oraz innych zasobów niezbędnych do ukończenia badań klinicznych i wprowadzenia terapii na rynek. Spółka oczekuje, iż nawiązanie współpracy partneringowej dla cukrzycy typu 1 nastąpi do końca 2024 r. Ponieważ dla innych terapii, nad którymi Spółka pracuje, lub zamierza pracować, stosowana będzie ta sama metoda oparta na TREGS, sam proces pozyskania partnera może trwać krócej.

- 4) rozwój Metody TREG oraz jej ochrona

Strategicznym celem Spółki jest dalsze rozwijanie Metody TREG, samodzielnie oraz we współpracy z GUMed i UG. Prowadzone przez Spółkę działania badawczo-rozwojowe służą zarówno ulepszeniu metody obecnie rozwijanej w badaniach klinicznych, jak i opracowaniu nowych generacji leku (tzw. TREG2.0).

- 5) strategia ochrony metody TREG

Zakres badań i treść patentów i zgłoszeń patentowych dotyczących Metody TREG opiera się o strategię jak największej „szczelności patentowej” treści zastrzeżeń. Oznacza to, że chronione są przede wszystkim unikalne elementy technologii decydujące o skuteczności preparatu. Co do zasady, unikalny jest fenotyp komórek wykorzystywany do produkcji preparatu. W tej chwili są to dwa fenotypy: wykorzystywany już w

badaniach klinicznych PTG-007 i niedawno opracowany PTG-020. Drugim polem ochrony patentowej są sposoby optymalizacji pozyskiwania i namnażania limfocytów, w szczególności sposoby uzyskiwania wysokiej czystości preparatu oraz jego wysokiej aktywności (korygującej także endogenne defekty komórek) nazywane w literaturze anglo-saskiej 'product by process'. Mogą one zostać zastosowane zarówno do opracowanych już PTG-007 i PTG-020, ale także to wszystkich kolejnych fenotypów poracowanych przez Spółkę. Wreszcie, użycie preparatu w konkretnych stadiach konkretnych jednostek chorobowych i sposoby właściwego podawania preparatu wliczając w to dawkowanie i drogę podania w konkretnej jednostce chorobowej.

Spółka podejmuje także jak najszersze, prawnie uzasadnione działania, w tym we współpracy z GUMed oraz UG, w zakresie zapewnienia możliwie pełnej ochrony prawnej rozwiązań, które się składają na Metodę TREG. Działania takie mogą polegać w szczególności na uzyskiwaniu samodzielnie oraz wspólnie – w zakresie wspólności patentu, ochrony patentowej dotyczącej rozwiązań stanowiących rozwinięcie Metody TREG oraz na wsparciu GUMed i UG w uzyskiwaniu przez te podmioty ochrony patentowej, która co do zasady daje zgłaszającemu czasową wyłączność na korzystanie z opatentowanego rozwiązania.

Na chwilę obecną ochrona Metody TREG obejmuje patenty udzielone GUMed na wynalazki wchodzące w jej skład oraz dokonane na rzecz GUMed i UG zgłoszenia patentowe dotyczące udzielenia patentów na wynalazki będące jej elementami. Spółka korzysta z rozwiązań składających się na Metodę TREG w zakresie, w jakim są one objęte ochroną patentową i wynikającą ze zgłoszeń patentowych, na podstawie umowy licencyjnej zawartej z Gdańskim Uniwersytetem Medycznym, opisanej w punkcie 5.5 Prospektu.

Do elementów ochrony Spółka zalicza także know-how posiadane przez pracowników (chronione poprzez odpowiednie klauzule dotyczące zakazu konkurencji w umowach z pracownikami) oraz możliwość uzyskania wyłączności rynkowej przy rejestracji produktu przy spełnieniu odpowiednich warunków regulacyjnych.

#### **Cele jakie stawia sobie Spółka w obszarze badań i rozwoju terapii obejmują:**

- 1) Rozwinięcie terapii z wykorzystaniem komórek TREGS w poszczególnych wskazaniach klinicznych do poziomu umożliwiającego wykazanie mocnych sygnałów bezpieczeństwa i skuteczności terapii.
  - a. w przypadku objawowej cukrzycy typu I u dzieci będzie to badanie fazy II/III przeprowadzone z uwzględnieniem wskazówek otrzymanych od EMA (Scientific Advice) i według zaleceń Parexel International (IRL) Limited;
  - b. w przypadku stwardnienia rozsianego (w postaci postępowej i remisyjnej) będzie to badanie fazy I/II przeprowadzone w oparciu o protokół wypracowany z udziałem renomowanych doradców;
  - c. w przypadku kolejnych wskazań klinicznych oraz terapii komórkami TREG 2.0 będą to badania fazy I/II przeprowadzone w oparciu o protokoły wypracowane z udziałem renomowanych doradców.
- 2) Przeprowadzenie klinicznych badań piwotalowych (adaptacyjne fazy II/III lub fazy III) umożliwiających uzyskanie autoryzacji marketingowej (dopuszczenia) dla zastosowania terapii komórkami TREGS, a następnie TREG 2.0 i CAR-TREGS w poszczególnych wskazaniach klinicznych. Najczęściej badania rejestracyjne prowadzone są już bezpośrednio przez lub pod nadzorem i w kierunkach wytyczonych przez firmy farmaceutyczne. Dlatego, Spółka zakłada, że ta faza badań będzie wykonana po podpisaniu umowy partneringowej z firmą farmaceutyczną, która będzie odpowiadała za komercjalizację opracowanych przez Spółkę terapii w poszczególnych wskazaniach klinicznych.

#### **Cele jakie stawia sobie Spółka w obszarze komercjalizacji rozwiązań obejmują:**

- 1) W przypadku terapii TREGS w cukrzycy typu I Spółka zamierza oferować terapię zmieniającą przebieg choroby. Zarejestrowane obecnie na świecie sposoby leczenia cukrzycy typu I obejmują różne formy podawania egzogennej insuliny, która zastępuje endogenne wydzielanie, utracone na skutek przebiegu procesu niszczenia komórek beta trzustki, które odpowiadają za wydzielanie insuliny. W efekcie terapii opracowanej przez Spółkę proces, w którym zaburzenia układu immunologicznego prowadzą do wystąpienia choroby zostaje zatrzymany lub spowolniony. Konsekwencją tej terapii jest utrzymanie endogennego wydzielania insuliny i lepsza, niż w przypadku podawania insuliny egzogennej, kontrola glikemii. Pozwoli to na uniknięcie lub wolniejszy rozwój powikłań cukrzycy, co ma decydujący wpływ na jakość i długość życia pacjentów dotkniętych tą chorobą. Przekłada się to również na korzyści farmako-ekonomiczne, takie jak redukcja kosztów leczenia (insulina, paski do glukometrów, leczenie powikłań), a także redukcja spadku produktywności pacjentów jako pracowników, którzy pracują dłużej i z mniejszą ilością absencji. Wszystkie powyższe korzyści powodują, że terapia komórkami TREGS nie ma obecnie konkurencji rynkowej, a motywacja płatników w poszczególnych krajach do zapewnienia dostępności tej terapii (refundacja) będzie duża.

Prognozowany termin podpisania umowy partneringowej będzie miał miejsce po zakończeniu pierwszej części badania fazy II/III (interim) dla cukrzycy objawowej typu I i fazy I/II dla cukrzycy przed objawowej typu I – do końca 2024 roku.

- 2) W stwardnieniu rozsianym Spółka zakłada zastosowanie terapii komórkami TREGS jako terapię addytywną do istniejącego leczenia w postaci rzutowo-remisyjnej i w przypadku postaci pierwotnie postępującej mono terapii lub terapii skojarzonej z jedynym zarejestrowanym w tym wskazaniu lekiem, jakim jest Ocrevus (przeciwciało anti-CD20). Terapie komórkami TREGS mogą być w pewnym stopniu porównane z Ocrevus'em, ponieważ jest to lek biologiczny, a koszt terapii tym lekiem jest wysoki. Rocznie ponad 300 tys. pacjentów cierpiących na stwardnienie rozsiane leczonych jest lekiem Ocrevus, a jego roczna sprzedaż przekracza wartość 4 mld USD. Spółka zakłada, że terapie komórkami TREGS będą traktowane jako lek kolejnego wyboru w przypadku nieskuteczności lub przeciwwskazań do stosowania leku Ocrevus .

Spółka planuje podpisanie umowy partneringowej po zakończeniu badania fazy I/IIa w stwardnieniu rozsianym – do końca 2024 roku.

### Przewagi konkurencyjne Spółki

- praca nad terapiami o całkowicie nowym mechanizmie działania;

Terapie, nad którymi pracuje Spółka są rozwiązaniami innowacyjnym w skali globalnej, skierowanym na niezaspokojoną potrzebę medyczną – dotychczasowe sposoby leczenia jedynie opóźniają rozwój chorób autoimmunologicznych, podczas gdy terapia opracowana przez Spółkę zatrzymuje go. Metoda TREG opracowana przez Spółkę opiera się na całkowicie nowym mechanizmie działania w stosunku do obecnie stosowanych leków, przez co nie tylko daje nadzieję na wzrost skuteczności leczenia, ale również daje szansę na skuteczne leczenie pacjentom, którzy nie reagują na aktualnie dostępne metody leczenia.
- wiodący na świecie podmiot w zakresie metody TREG;

Dotychczasowe prace, badania i zdobyte doświadczenie stawiają Spółkę wśród podmiotów najbardziej zaawansowanych w rozwoju metody TREG na świecie;
- zaawansowany etap rozwoju pierwszych terapii;

Badania prowadzone przez Spółkę nad terapią cukrzycy typu 1 u dzieci są na bardzo zaawansowanym etapie – w przypadku zakończenia z sukcesem w planowanym terminie badań klinicznych może być to pierwsza terapia zatrzymująca chorobę dostępna na świecie. Badania nad terapią stwardnienia rozsianego są na etapie zakończonej I fazy badań klinicznych, a Spółka planuje w najbliższych miesiącach uruchomienie fazy I/IIa badań, co stawia ją wśród podmiotów z najbardziej zaawansowanymi badaniami nad wykorzystaniem terapii komórkowych w leczeniu stwardnienia rozsianego;
- zbudowana platforma do rozwoju terapii innych chorób autoimmunologicznych, w tym o znacznie szerszym występowaniu;

W związku z tym, że mechanizm działania wszystkich chorób immunologicznych jest zbliżony (układ immunologiczny atakuje własny organizm), a działanie TREGS zbadane przez Spółkę, posiadana wiedzę i doświadczenie będzie stanowić platformę do rozwoju kolejnych terapii leczenia chorób autoimmunologicznych, których opracowanie i komercjalizacja powinny być dzięki temu łatwiejsze i szybsze. Planowane badania dotyczyć będą m.in. chorób powszechniej występujących na świecie, a tym samym umożliwią dotarcie do zdecydowanie większych rynków (większej liczby chorych);
- perspektywy dla terapii skojarzonych oraz Treg 2.0;

Oprócz wykorzystania najnowszej wiedzy medycznej dotyczącej funkcji komórek T-regulatorowych Emitent bada także terapie łączone, stanowiące nowość w endokrynologii, tym samym otwierając nowy obszar, czyli immunoendokrynologię (TREGS + rituximab).

Spółka widzi także potencjał dla rozwoju w przyszłości terapii skojarzonych wykorzystujących rozwiązania Spółki oraz jej konkurentów (np. przeciwciał).
- Przyszłościowymi rozwiązaniami, nad którymi Spółka planuje rozpocząć intensywne prace są Treg 2.0. Spółka rozważa nawiązanie współpracy z zewnętrznym ośrodkiem akademickim albo komercyjnym prowadzącym zaawansowane prace w tym obszarze. W dniu 8 października 2021 r. spółka zawarła z AZTherapies, Inc. z siedzibą w Bostonie (USA) list intencyjny opisujący zamiar stron zawarcia umowy regulującej zasady współpracy w zakresie zastosowania komórek CAR-TREG w leczeniu chorób neurologicznych o podłożu autoimmunologicznym, szerzej opisany w punkcie 5.1.1.5.2 części III Prospektu.
- zespół merytoryczny

Zespół Spółki posiada długoletnie doświadczenie kliniczne i naukowe w zakresie chorób autoimmunologicznych oraz wykorzystania komórek T-regulatorowych. Są to osoby, które należą do światowej czołówki jeśli chodzi o wiedzę i doświadczenie w wykorzystaniu TREGS, pracujące nad badaniem i stosowaniem TREGS ponad 15 lat.

#### **5.5 Uzależnienie Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych**

Treść patentów i zgłoszeń patentowych, jak również zawartej umowy opisanej poniżej, wpisuje się w strategię Spółki dążącej do maksymalnej szczelności treści zastrzeżeń patentowych, tak jak to opisano w pkt. 5.4 Prospektu.

Działalność operacyjna Emitenta jest oparta o korzystanie z wynalazków dotyczących Metody TREG, w szczególności z wynalazku dotyczącego szczepionki do leczenia cukrzycy typu 1 u dzieci, zastosowania sortera komórek oraz sposobu namnażania komórek TREG in vitro do wytwarzania szczepionki do leczenia cukrzycy typu 1. Na wynalazek ten został udzielony na terytorium Polski patent nr PL 218400 na rzecz Gdańskiego Uniwersytetu Medycznego („Licencjodawca”) na podstawie decyzji Urzędu Patentowego Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 16 maja 2014 r. Ten sam wynalazek jest przedmiotem ochrony na postawie patentu europejskiego nr 2859092 przyznanego przez Europejski Urząd Patentowy w dniu 29 kwietnia 2020 r. na obszarze objętym wyznaczeniem przez Licencjodawcę w trybie konwencji o patencie europejskim oraz objęty jest zgłoszeniem patentowym na obszarach państw wyznaczonych przez Licencjodawcę w trybie traktatu o współpracy patentowej (PCT) nr procedury PCT (PCT/PL2013/000072 /WO2013184011A1) oraz zgłoszeniem w Stanach Zjednoczonych nr US20180117134A1, które zostało podzielone na dwa równoległe procedowane zgłoszenia. Emitent korzysta z tego wynalazku na podstawie licencji udzielonej przez Licencjodawcę. Emitent zobowiązany jest do uiszczania opłat tytułem korzystania z licencji. Opłaty ustalone są na okres trwania ochrony patentowej wynalazków objętych umową licencyjną na poziomie niskiego, jednocyfrowego procentu od uzyskiwanych przez Emitenta przychodów związanych z określonego rodzaju komercyjnym wykorzystaniem wynalazków. Po upływie okresu ochrony patentowej wynalazków objętych umową, opłaty licencyjne przez określony okres trwania umowy na czas nieokreślony, są obniżone o połowę.

Licencja została zawarta na czas określony, do czasu wygaśnięcia ochrony patentowej udzielonej na rzecz objętych umową licencyjną wynalazków. Wygaśnięcie ochrony nastąpi co do zasady:

- a. w odniesieniu do wynalazku obejmującego szczepionkę do leczenia cukrzycy typu 1 u dzieci, która zawiera limfocyty Treg, sorter komórek do wytwarzania tej szczepionki oraz sposób namnażania komórek Treg in vitro, (patent polski nr Pat.218400) na terytorium Polski do dnia 6 czerwca 2032 r.;
- b. w odniesieniu do wynalazku obejmującego szczepionkę do leczenia cukrzycy typu 1 u dzieci, która zawiera limfocyty Treg, sorter komórek do wytwarzania tej szczepionki oraz sposób namnażania komórek Treg in vitro, (patent europejski nr EP2859092), na terytorium krajów wyznaczonych, do dnia 4 czerwca 2033 r.;
- c. w odniesieniu do wynalazku dotyczącego sposobu namnażania in vitro komórek T regulatorowych (Treg) (patent polski nr Pat.236046), na terytorium Polski najpóźniej do dnia 17 grudnia 2035 r.;
- d. w odniesieniu do wynalazku dotyczącego sposobu namnażania in vitro komórek T regulatorowych (Treg), (patent USA nr US 11,072,779), na terytorium USA najpóźniej do dnia 9 stycznia 2038 r.;
- e. w odniesieniu do wynalazków, które objęte są zgłoszeniami patentowymi, w przypadku przyznania patentów zgodnie ze zgłoszeniem – co do zasady najpóźniej do 20 lat od daty dokonania zgłoszenia patentowego;

z zastrzeżeniem, że nie wystąpią opisane w punkcie 1.3 Prospektu okoliczności, które mogą wpłynąć na wcześniejszą utratę ochrony, bądź nie wystąpią okoliczności umożliwiające uzyskanie przez podmiot uprawniony wydłużonej ochrony, na przykład w oparciu o uzyskanie dodatkowego prawa ochronnego.

Umowa, jak wskazano szczegółowo w punkcie 1.14 Prospektu, może być rozwiązana przed upływem tego okresu wyłącznie w dwóch przypadkach, a możliwość wypowiedzenia umowy wymaga uprzedniego wezwania drugiej strony do zaprzestania naruszeń. Po upływie okresu, na który umowa została zawarta, przekształca się ona w umowę na czas nieokreślony z 36 miesięcznym okresem wypowiedzenia.

Licencja obejmuje także możliwość korzystania przez Emitenta z rozwiązań stanowiących wynalazki będące rozwinięciem Metody TREG, objętych następującymi patentami lub zgłoszeniami patentowymi na rzecz Licencjodawcy:

- a. w Polsce: patent nr PL 236046 przyznany przez Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej w dniu 16 grudnia 2020 r. na wynalazek pt. „Sposób namnażania in vitro limfocytów T regulatorowych CD4\*FoxP3;
- b. w USA: patent nr US 11,072,779 przyznany przez USPTO dnia 27 lipca 2021 r. na wynalazek dotyczący sposobu namnażania in vitro komórek T regulatorowych;
- c. zgłoszenie patentowe na obszarach państw wyznaczonych przez Licencjodawcę w trybie traktatu o współpracy patentowej (PCT): nr procedury PCT (WO2017105265A1), w Europejskim Urzędzie Patentowym EP3402877A1 w odniesieniu do wynalazku dotyczącego sposobu namnażania limfocytów T regulatorowych;

- d. zgłoszenie patentowe dotyczące uzyskania ochrony na terytorium Polski na wynalazek polegający na sposobie otrzymywania in vitro antygenowo-specyficznych limfocytów T regulatorowych, złożony do Urzędu Patentowego Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 22 sierpnia 2019 r. (nr zgłoszenia P.430932);
- e. zgłoszenie patentowe dotyczące uzyskania ochrony na obszarach państw wyznaczonych przez Licencjodawcę w trybie traktatu o współpracy patentowej (PCT): nr zgłoszenia złożonego w dniu 24 sierpnia 2020 r. PCT/PL2020/000073 w odniesieniu do wynalazku polegającego na sposobie otrzymywania in vitro antygenowo-specyficznych limfocytów T regulatorowych;
- f. zgłoszenie patentowe dotyczące uzyskania ochrony na terytorium Polski na wynalazek dotyczący dooportunowego podania limfocytów T regulatorowych jako leku w leczeniu stwardnienia rozsianego, złożone do Urzędu Patentowego Rzeczypospolitej Polskiej dnia 13.12.2019 r. (wniosek nr P.432200 WIPO ST10/ C PL432200);
- g. zgłoszenie patentowe dotyczące uzyskania ochrony na wynalazek dotyczący dooportunowego podania limfocytów T regulatorowych jako leku w leczeniu stwardnienia rozsianego na obszarach państw wyznaczonych przez Licencjodawcę w trybie traktatu o współpracy patentowej (PCT): nr zgłoszenia PCT/PL2020/000094.

Zgodnie z treścią licencji, Emitent jest uprawniony do korzystania z wynalazków opisanych powyżej w pełni, a zatem nie ograniczono zakresu korzystania z wynalazków, a Emitent ma prawo korzystania z nich w takim samym zakresie jak Licencjodawca. Jednocześnie udzielona na jego rzecz licencja jest licencją wyłączną, co uprawnia go do korzystania z objętego patentami i zgłoszeniami patentowymi wynalazków z wyłączeniem innych podmiotów, z zastrzeżeniem, że Licencjodawca uprawniony jest do korzystania z wynalazków w określonym tą umową ograniczonym zakresie obejmującym możliwość prowadzenia ograniczonej liczby terapii rocznie na określonych warunkach oraz w zakresie wynikającym z powszechnie obowiązujących przepisów prawa, przykładowo obejmującym możliwość dochodzenia roszczeń wobec podmiotów naruszających patent. Uprawnienie Emitenta wynikające z zawartej umowy licencji wyłącznej w zakresie patentu nr PL 218400 jest wpisane do rejestru patentowego, co uprawnia go do dochodzenia roszczeń z naruszenia patentu na równi z Licencjodawcą.

Emitent uprawniony jest także do komercjalizacji wynalazków objętych wskazanymi patentami, przeprowadzenia procedur rejestracji produktów leczniczych w Europejskiej Agencji Leków oraz prowadzenia leczenia z wykorzystaniem wynalazków. Emitent uprawniony jest także do modyfikowania, uzupełniania oraz ulepszania wynalazków objętych umową licencyjną, w tym do tworzenia innych wynalazków, opartych o licencjonowane wynalazki i zgłaszania ich do ochrony patentowej z wyłączeniem leczenia cukrzycy, jak również do prowadzenia badań naukowych i klinicznych oraz prac rozwojowych w oparciu o wynalazki we współpracy z Licencjodawcą. Ponadto, Emitent uprawniony jest do korzystania z dokumentacji naukowej, badawczej i technologicznej przedstawiającej wynalazki objęte umową licencyjną. Umowa licencyjna upoważnia ponadto Emitenta do udzielenia sublicencji, bez uzyskiwania każdorazowej zgody Licencjodawcy.

Działalność operacyjną Emitent prowadzi w oparciu o zawartą umowę o współpracę przewidującą udzielenie przez Emitenta na rzecz Uniwersyteckiego Centrum Klinicznego sublicencji na korzystanie z objętego umową o współpracy wynalazku. Również działalność badawcza Emitenta prowadzona jest w oparciu o udzieloną licencję, w zakresie, w jakim umożliwia ona podejmowanie przez Emitenta niezależnych prac rozwojowych dotyczących wynalazków.

W ocenie Emitenta należy uznać, że Emitent na Datę Prospektu w zakresie swojej działalności jest uzależniony od licencji na korzystanie z wynalazków objętych opisaną umową licencyjną, na które zostały udzielone na rzecz Gdańskiego Uniwersytetu Medycznego patenty, lub które objęte są na rzecz tego podmiotu zgłoszeniami patentowymi. Na Datę Prospektu Emitent nie jest uprawniony z żadnego patentu, nie dokonał także żadnego zgłoszenia patentowego.

Emitent współuczestniczył wraz z Gdańskim Uniwersytetem Medycznym oraz Uniwersytetem Gdańskim w opracowaniu wynalazków objętych zgłoszeniami patentowymi dokonanymi przez Uniwersytet Gdański na jego rzecz:

- a. zgłoszenie patentowe nr EP20202379.2 złożone w Europejskim Urzędzie Patentowym (EPO) dnia 16 października 2020 r. „Conditioned regulatory T cell population with enhanced therapeutic potential, method for obtaining of regulatory T cell population and the medical use of regulatory T cell population”
- b. zgłoszenie patentowe nr EP20202376.8 złożone w Europejskim Urzędzie Patentowym (EPO) dnia 16 października 2020 r. „Conditioned regulatory T cell population Tregs with enhanced therapeutic potential, method for obtaining of conditioned Tregs and the medical use of the Tregs population”.

Na Dzień Prospektu Emitent nie zawarł z Uniwersytetem Gdańskim umowy o wspólności prawa ani umowy licencyjnej w odniesieniu od wskazanych wynalazków.

W przypadku prowadzenia prac rozwojowych dotyczących Metody TREG objętej wynalazkami, których dotyczą patenty i zgłoszenia patentowe, objęte licencją na rzecz Emitenta, które będą skutkowały uzyskaniem dodatkowych praw wyłącznych – w szczególności patentów – na rozwiązania rozwijające, ulepszające bądź uzupełniające Metodę TREG, na rzecz podmiotów trzecich, w tym również Licencjodawcy, Emitent w swojej działalności będzie uzależniony także od uzyskania i utrzymania licencji na takie wynalazki objęte takimi patentami.

Niezależnie od powyższego, Emitentowi w przypadku uzyskania dla produktów leczniczych opartych na Metodzie TREG pozwolenia na dopuszczenie do obrotu, może przysługiwać odrębna od patentowej ochrona wynikająca z przepisów ustawy Prawo farmaceutyczne. Zgodnie z tymi przepisami, podmiot odpowiedzialny, który uzyskał dopuszczenie do obrotu leku oryginalnego, przez okres 8 lat od daty dopuszczenia do obrotu uzyskuje tzw. wyłączność danych. Wyłączność danych sprowadza się do tego, że co do zasady podmiot, który chciałby wykorzystać stanowiące podstawę dopuszczania do obrotu wyniki badań do rejestracji leku generycznego, może to zrobić dopiero po upływie 8 lat od daty dopuszczenia do obrotu leku oryginalnego. Wyłączności danych towarzyszy wyłączność rynkowa, polegająca na tym, że niezależnie od wydanego pozwolenia na dopuszczenie do obrotu dla leku generycznego, nie może on zostać wprowadzony do obrotu przed upływem 10 lat od dnia wydania pierwszego pozwolenia na dopuszczenie do obrotu leku oryginalnego. Przepisy o podobnym charakterze obowiązują na terytorium Unii Europejskiej i USA.

Ponadto Emitent jest uzależniony od terminowego wykonania przez kontrahentów umów dotyczących dostaw określonego rodzaju artykułów laboratoryjnych, w szczególności odczynników chemicznych. Ryzyka związane z ograniczeniem dostępu do takich artykułów zostały opisane w punkcie 1.1.5.

W ocenie Emitenta, na Datę Prospektu, z uwzględnieniem powyższych okoliczności, Emitent nie jest uzależniony od pojedynczych umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych.

## 5.6 Podstawy wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

W Prospekcie Emitent przedstawił wybrane informacje dotyczące występowania chorób autoimmunologicznych, istniejących sposobów ich leczenia oraz kosztów z tym związanych. Źródła informacji podawane są każdorazowo w treści Prospektu. Informacje te pochodzą z publicznie dostępnych źródeł, w szczególności organizacji branżowych, a w wyjątkowych przypadkach opierają się na wiedzy i doświadczeniu Zarządu. Emitent uważa przedstawione dane za wiarygodne. Należy jednak mieć świadomość, że Spółka nie dokonywała weryfikacji ww. danych oraz brak jest dokładnych statystyk w przedstawionych obszarach, a większość danych to wielkości szacunkowe, które mogą wykazywać znaczne różnice w zależności od źródła (np. w związku z różnicami metodologicznymi, czy w wykorzystywanych danych wyjściowych).

Jako bezpośrednich konkurentów Spółki w obszarze cukrzycy typu 1 u dzieci można wskazać inne podmioty prowadzące prace nad terapiami komórkowymi. Wśród globalnych najbardziej zaawansowanych technologicznie terapii wyróżnić można:

- Autologiczne TREGS – terapia opiera się na pobraniu TREGS z krwi pacjenta i podaniu tej samej osobie. Jest to obszar, w którym najbardziej zaawansowany jest Emitent. Prace nad autologicznymi TREGS prowadzą również m.in. TRACT Therapeutics Inc. z siedzibą w USA, Atara Biotherapeutics Inc. z siedzibą w USA, TRexBio Inc. z siedzibą w USA, Abata therapeutics Inc. z siedzibą w USA, Caladrius Biosciences, Inc. z siedzibą w USA;
- Allogeniczne TREGS – terapia opiera się na pobraniu TREGS z krwi dawcy i podaniu innemu pacjentowi. Prace nad allogenicznymi TREGS prowadzą m.in. Casebia, Mogrify Ltd. z siedzibą w Wielkiej Brytanii, Notch Therapeutics Inc. z siedzibą w Kanadzie w kooperacji z Allogene Therapeutics Inc. z siedzibą w USA;
- CAR-TREGS – terapia opiera się na pobraniu z krwi pacjenta i ich genetycznym zmodyfikowaniu przed podaniem. Jest to obszar, w którym działalność prowadzi również Emitent (Treg 2.0). Prace nad CAR-TREGS prowadzą również m.in. Sangamo Therapeutics Inc. z siedzibą w USA, Quell Therapeutics Ltd. z siedzibą w Wielkiej Brytanii, GentiBio Inc. z siedzibą w USA oraz Sonoma Biotherapeutics Inc. z siedzibą w USA;
- Przeciwciała – terapie polegające na zwalczaniu limfocytów T efektorowych, które atakują własny organizm. Zaawansowane prace prowadzi w tym obszarze Provention Bio z siedzibą w USA. W lipcu 2021 r. FDA odmówił zatwierdzenia teplizumabu jako leku w leczeniu cukrzycy typu 1. Spółka kontynuuje badania i po zebraniu i ocenie wszystkich danych podejmie decyzję czy przekazać wyniki do FDA;
- Mezenchymalne komórki macierzyste – terapie wykorzystujące komórki macierzyste do regeneracji i naprawy tkanek, które mają doprowadzić do przywrócenia sprawności uszkodzonym w wyniku choroby organom (np. trzustce).

Pośrednio konkurencją dla Spółki są alternatywne sposoby leczenia cukrzycy takiej jak terapie insulinowe czy przeszczepy wysp trzustkowych.

W przypadku stwardnienia rozsianego konkurencją dla Spółki stanowią producenci leków obecnie stosowanych w leczeniu tej choroby, jak również podmioty pracujące nad nowymi lekami.

Szersze informacje dotyczące konkurencji zostały przedstawione w punkcie 5.2. części III Prospektu.

## 5.7 Inwestycje

### 5.7.1 Opis inwestycji zrealizowanych Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi do Daty Prospektu

Emitent jako inwestycje traktuje 3 główne grupy nakładów:

- na prace badawczo-rozwojowe;
- na pokrycie rat leasingowych i odsetek związanych z aktywami użytkowymi na podstawie umów leasingu;
- na zakup wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych.

#### Prace badawczo-rozwojowe

Spółka nie prowadzi szczegółowej analityki wydatków przypisanych do poszczególnych opracowywanych terapii, analizę wydatków przeprowadza w ramach poszczególnych przyznanych jej grantów i dofinansowań. Wydatki te w części przeznaczane są na zakup środków trwałych oraz leasingi i najem aktywów, dlatego mogą pokrywać się z wydatkami wskazanymi poniżej.

Dofinansowanie / poniesione wydatki w tys. zł	I półrocze 2021	2020	2019	2018	Razem
Pożyczka z PARP	0	0	421	161	582
POIR	0	0	572	709	1.281
Horyzont	2.218	2.431	1.151	0	5.780

#### Pożyczka z PARP

Spółka zaciągnęła w Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości pożyczkę z przeznaczeniem na komercjalizację metody TREG służącej leczeniu cukrzycy typu 1 u dzieci poprzez zwiększenie skali leczenia dzięki uruchomieniu laboratorium do produkcji preparatu TREGS oraz rejestrację metody TREG w Europejskiej Agencji Leków. Z kwoty przyznanej pożyczki w latach 2018-2019 Spółka wydała 436 tys. zł, a dodatkowo 146 tys. zł ze środków własnych. Wydatki zostały poniesione na wynagrodzenia pracowników zaangażowanych w realizację projektu (130 tys. zł), a także zakup sprzętu laboratoryjnego – te ostatnie wydatki zostały uwzględnione w zakupach rzeczowych aktywów trwałych poniżej. Pożyczka została w całości spłacona w 2021 r. (jej zabezpieczeniem był weksel in blanco oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji).

#### POIR

Spółka otrzymała, w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój, 2014-2020, dofinansowanie projektu „Produkcja przemysłowa limfocytów TREGS jako produktu terapii zaawansowanej przy użyciu bioreaktora” w wysokości 1,36 mln zł (łącznie wartość projektu to 1,91 mln zł). W latach 2018-2019 w ramach projektu Spółka wydała 1.281 tys. zł, z czego dofinansowanie wyniosło 889 tys. zł. Główną grupę wydatków stanowił najem sortera komórkowego, leasing sprzętu laboratoryjnego oraz najem powierzchni laboratoryjnych (łącznie 913 tys. zł) – wydatki te zostały uwzględnione w ramach leasingu aktywów powyżej. Na pozostałe wydatki (w łącznej wysokości 368 tys. zł) składały się głównie wynagrodzenia biotechnologa, eksperta ds. kontroli jakości produkcji oraz eksperta ds. wprowadzenia produkcji do laboratorium GMP (łącznie 234 tys. zł). Ponadto Spółka poniosła koszty materiałów zużywanych do produkcji preparatów TREGS (100 tys. zł) i utrzymania laboratorium (24 tys. zł).

#### Horyzont

W latach 2019-2020 Spółka prowadziła prace przygotowawcze do realizacji kolejnej fazy badań klinicznych terapii cukrzycy typu 1 u dzieci na co otrzymała, w ramach programu Horyzont 2020, dofinansowanie w wysokości 10,8 mln zł (łącznie wartość projektu 15,5 mln zł). Główną grupą kosztów były wynagrodzenia osób zaangażowanych w rozwój terapii (2.148 tys. zł) i związane z nimi koszty ubezpieczeń społecznych (195 tys. zł). Drugą największą grupę wydatków stanowiły usługi obce (2.702 tys. zł), na które składały się głównie: koszt przygotowywania dokumentacji do Scientific Advice, koszt przygotowania raportu z II fazy badań klinicznych terapii cukrzycy typu 1 u dzieci do Scientific Advice, koszt konsultacji w zakresie koniecznych zmian treści patentów. Istotną pozycję stanowiło również zużycie materiałów i energii w związku z pracami nad rozwojem terapii, które wyniosło 589 tys. zł.

#### Leasing aktywów



w tys. zł	I półrocze 2021	2020	2019	2018
Płatności rat z tytułu umów leasingowych	91	277	529	550

Większość aktywów wykorzystywanych w działalności Spółki była w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi leasingowych albo wynajmowanych.

Na podstawie umów leasingu Spółka użytkowała sprzęt oraz meble laboratoryjne. Ponadto Emitent wynajmował powierzchnię biurowo-laboratoryjną wraz z IT i sorter komórkowy.

Głównymi aktywami użytkowymi przez Spółkę były w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi: sorter komórkowy, bioreaktor (o wartości początkowej 320 tys. zł, wykupiony w 2020 r.), chłodziarko-zamrażarka (o wartości początkowej 110 tys. zł), spektrometr (o wartości początkowej 64 tys. zł).

Wartość nowych leasingów w 2018 r. wyniosła 1.152 tys. zł, a w 2019 r. 111 tys. zł. W 2020 r. i 2021 r. do Daty Prospektu Emitent nie zawarł nowych umów leasingu. W 2021 r. planuje natomiast wynająć nową powierzchnię na potrzeby tworzonego laboratorium badawczo-rozwojowego.

#### Zakup wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych

w tys. zł	I półrocze 2021	2020	2019	2018
Urządzenia techniczne i maszyny	0	0	421	72
Środki trwałe w budowie	0	0	0	31
Wartości niematerialne	1 145			
<b>Razem</b>	<b>1 145</b>	<b>0</b>	<b>421</b>	<b>103</b>

W 2018 r. Spółka zakupiła licznik komórek Scepter, wagę, stół wibracyjny i drukarkę Epson oraz wytwornicę lodu.

W 2019 r. Spółka zakupiła system EMS monitorujący parametry powietrza za 285 tys. zł, komorę laminarną, wirówkę, licznik komórek oraz inkubator.

W 2020 r. Spółka nie nabywała wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych.

W 2021 r. do Daty Prospektu Spółka nabyła od Gdańskiego Uniwersytetu Medycznego licencję na korzystanie z rozwiązań stanowiących wynalazki będące rozwinięciem Metody TREG. Licencja ta jest opisana w punkcie 5.5 części III Prospektu.

#### 5.7.2 Opis istotnych inwestycji Emitenta, które są w toku lub w stosunku do których podjęto już wiążące zobowiązania wraz z podziałem geograficznym i sposobem ich finansowania

Emitent jest w trakcie realizacji inwestycji mającej na celu stworzenie nowoczesnego centrum badawczo-rozwojowego oraz produkcyjnego przeznaczonego do rozwoju i stosowania metody TREG w innowacyjnych terapiach chorób autoimmunologicznych.

Laboratorium będzie przyszłym miejscem produkcji TREGS zarówno na potrzeby prowadzenia dalszych prac badawczo-rozwojowych, w tym przygotowywanych badań klinicznych terapii cukrzycy typu 1 u dzieci i terapii stwardnienia rozsianego, jak i wykorzystywanych w terapiach realizowanych w oparciu o wyjątek szpitalny. Po dopuszczeniu terapii Spółki do obrotu będzie również wykorzystywane na potrzeby produkcji preparatów dla pacjentów.

Łączna planowana wartość inwestycji wynosi 30,4 mln zł netto (bez podatku VAT, o którego zwrot Spółka wystąpi).

W dniu 13 stycznia 2021 r. Spółka zawarła z Ministrem Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej umowę o dofinansowanie części ww. projektu obejmującego laboratorium badawczo-rozwojowe w ramach działania 2.1 Wsparcie inwestycji w infrastrukturę B+R przedsiębiorstw Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020. Łączna wartość inwestycji objęta wnioskiem 19,27 mln zł netto. Emitentowi przyznane zostało dofinansowanie w wysokości 10,60 mln zł, co stanowi 55% kosztów kwalifikowanych projektu. Z kolei w sierpniu 2021 r. PARP przyznał Spółce dofinansowanie do drugiej części inwestycji obejmującej laboratorium produkcyjne. Wartość inwestycji wynosi 11,15 mln zł netto, a kwota dofinansowania to 6,13 mln zł (co stanowi 55% kosztów kwalifikowanych projektu).

Pozostała kwota inwestycji zostanie pokryta ze środków pozyskanych przez Spółkę z publicznej oferty akcji serii I (która była skierowana do inwestorów kwalifikowanych i inwestorów nabywających akcje za co najmniej 100.000 euro i została przeprowadzona w IV kwartale 2020 r.), a także ze środków z emisji Akcji Serii M (5 mln zł).

5 października 2021 r. zostało opublikowane w Bazie Konkurencyjności ogłoszenie o uruchomieniu przetargu na budowę laboratorium badawczo-rozwojowego, Spółka przygotowuje również przetarg w celu wyboru wykonawcy laboratorium produkcyjnego. Przetarg na zakup sortera został zakończony w październiku 2021 r. wyborem dostawcy, cena zakupu wyniesie 1,73 mln zł netto.

Inwestycja będzie realizowana w Gdańsku, w hali o łącznej powierzchni prawie 4 tys. m<sup>2</sup> (w tym 2,1 tys. m<sup>2</sup> powierzchni niebiurowej), którą wynająć planuje Spółka, i obejmuje m.in: przygotowanie stref czystych w laboratorium badawczo-rozwojowym i produkcyjnym oraz obszarów kontroli jakości o łącznej powierzchni ok. 1,4 tys. m<sup>2</sup> wraz z dostosowaniem powierzchni laboratoryjnych do prowadzenia prac badawczo-rozwojowych oraz produkcyjnych i ich wyposażeniem w infrastrukturę niezbędną do prowadzenia prac obejmującym przede wszystkim:

- a) system wentylacji z automatyką BMS;
- b) infrastrukturę badawczą do wytwarzania preparatu TREGS m.in. na potrzeby badań klinicznych – zestaw złożony z 15 linii;
- c) śluzy szczelne z automatyką – 15 szt;
- d) system monitoringu ciągłego;
- e) instalację autoklawowania i wody ultraczystej farmaceutycznej;
- f) 2 sortery do terapii komórkowych;
- g) zestaw urządzeń do kontroli jakości preparatów.

Ponadto w ramach inwestycji przygotowane zostaną powierzchnie biurowe dla pracowników oraz nowa serwerownia.

Do Daty Prospektu Spółka nie poniosła jeszcze wydatków na realizację inwestycji. Spółka ocenia, że budowa laboratorium zakończy się w I półroczu 2022 r. Równoległe będą prowadzone prace związane z jego wyposażeniem. Uruchomienie laboratorium planowane jest w II kwartale 2022 r.

Ponadto Emitent planuje realizację dalszych prac badawczo-rozwojowych zmierzających do rejestracji w Europejskiej Agencji ds. Leków terapii cukrzycy typu 1 u dzieci i terapii stwardnienia rozsianego oraz rozwoju Treg 2.0, które stanowią cele emisji Nowych Akcji i zostały opisane w punkcie 3.4 części IV Prospektu „Powody zorganizowania oferty i sposób wykorzystania wpływów pieniężnych”.

#### **5.7.3 Informacje dotyczące spółek joint venture i przedsiębiorstw, w których posiadanych przez Emitenta udział w kapitale może mieć znaczący wpływ na ocenę jego własnych aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat**

Emitent nie posiada udziałów w innych przedsiębiorstwach ani spółkach joint venture.

#### **5.7.4 Opis kwestii związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych**

Na Datę Prospektu Emitent nie identyfikuje żadnych obowiązków z zakresu ochrony środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych.

W ramach prowadzonej działalności Emitent wytwarza odpady, które mogą być odpadami niebezpiecznymi. Ze względu jednak na ich niewielkie ilości, Emitent nie jest zobowiązany do uzyskania pozwolenia na wytwarzanie odpadów.

W majątku Emitenta nie znajdują się nieruchomości rolne w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 11 kwietnia 2003 r. o kształtowaniu ustroju rolnego. W konsekwencji, w niniejszym przypadku nie znajduje zastosowania art 3c tej ustawy, który przyznaje Krajowemu Ośrodkowi Wsparcia Rolnictwa działającemu na rzecz Skarbu Państwa prawo do złożenia oświadczenia o nabyciu nieruchomości Emitenta w związku z podjęciem uchwały przez Walne Zgromadzenie Emitenta w przedmiocie ubiegania się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym.

## 6 STRUKTURA ORGANIZACYJNA

### 6.1 Opis grupy Emitenta

Na Dzień Prospektu nie istnieje podmiot dominujący wobec Emitenta ani bezpośrednio lub pośrednio kontrolujący Emitenta.

Na Dzień Prospektu nie ma żadnych znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja mogłaby w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

### 6.2 Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta

Na Dzień Prospektu nie istnieje żaden podmiot zależny Emitenta.

## 7 ANALIZA OPERACYJNA I FINANSOWA

Analiza operacyjna i finansowa Emitenta została przeprowadzona na podstawie danych finansowych pochodzących ze:

- zbadanych przez niezależnego biegłego rewidenta historycznych informacji finansowych za lata 2018-2020 sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej;
- śródrocznych informacji finansowych za I półrocze 2021 r. sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały poddane przeglądowi biegłego rewidenta.

Pełne historyczne informacje finansowe za lata 2018 – 2020 wraz ze szczegółowymi notami objaśniającymi oraz opinia biegłego rewidenta z badania historycznych informacji finansowych, a także pełne śródroczne informacje finansowe za I półrocze 2021 r. wraz ze szczegółowymi notami objaśniającymi i raportem biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznych informacji finansowych zostały zamieszczone w punkcie 18 części III Prospektu „Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat”.

### 7.1 Kondycja finansowa

#### 7.1.1 Przegląd rozwoju i wyników działalności Emitenta

**Tabela. Sprawozdanie z całkowitych dochodów za lata 2018-2020 (w tys. zł).**

Wyszczególnienie	2020	zmiana 2020/2019 (%)	2019	zmiana 2019/2018 (%)	2018
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>700</b>	<b>40,0%</b>	<b>500</b>	<b>-</b>	<b>0</b>
Zużycie surowców i materiałów	-243	-12,6%	-278	164,8%	-105
Świadczenia pracownicze	-1 737	140,6%	-722	14,1%	-633
Amortyzacja	-557	-1,8%	-567	82,9%	-310
Usługi obce	-1 232	44,1%	-855	50,5%	-568
Podatki i opłaty	-7	16,7%	-6	-57,1%	-14
Pozostałe koszty rodzajowe	-117	41,0%	-83	130,6%	-36
<b>Koszt własny razem</b>	<b>-3 893</b>	<b>55,0%</b>	<b>-2 511</b>	<b>50,7%</b>	<b>-1 666</b>
<b>Zysk / (Strata) na sprzedaży</b>	<b>-3 193</b>	<b>58,8%</b>	<b>-2 011</b>	<b>20,7%</b>	<b>-1 666</b>
Pozostałe przychody operacyjne	2 243	49,1%	1 504	262,4%	415
Pozostałe koszty operacyjne	-5	-97,1%	-172	1 811,1%	-9

<b>Zysk / (Strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>-955</b>	<b>40,6%</b>	<b>-679</b>	<b>-46,1%</b>	<b>-1 260</b>
Przychody finansowe	185	-	0	-100,0%	160
Koszty finansowe	-108	-62,5%	-288	15,2%	-250
Przychody / (Koszty) finansowe netto	77	-126,7%	-288	220,0%	-90
<b>Zysk / (Strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-878</b>	<b>-9,2%</b>	<b>-967</b>	<b>-28,4%</b>	<b>-1 350</b>
Podatek dochodowy	0	-	0	-	0
<b>Zysk / (Strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>-878</b>	<b>-9,2%</b>	<b>-967</b>	<b>-28,4%</b>	<b>-1 350</b>
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy	0	-	0	-	0
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>	<b>-878</b>	<b>-9,2%</b>	<b>-967</b>	<b>-28,4%</b>	<b>-1 350</b>
Zysk / (strata) na jedną akcję (w zł):					
- podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za rok	-0,33	-29,8%	-0,47	-49,5%	-0,93
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za rok	-0,27	-20,6%	-0,34	-42,4%	-0,59

Źródło: Historyczne informacje finansowe Spółki

**Tabela. Sprawozdanie z całkowitych dochodów za I półrocze 2021 i 2020 r. (w tys. zł).**

Wyszczególnienie	I półrocze 2021	zmiana 2021/2020 (%)	I półrocze 2020
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>400</b>	<b>100,0%</b>	<b>200</b>
Zużycie surowców i materiałów	-148	23,3%	-120
Świadczenia pracownicze	-887	8,2%	-820
Amortyzacja	-264	-19,3%	-327
Usługi obce	-750	81,6%	-413
Podatki i opłaty	-17	1600,0%	-1
Pozostałe koszty rodzajowe	-93	60,3%	-58
<b>Koszt własny razem</b>	<b>-2 159</b>	<b>24,2%</b>	<b>-1 739</b>
<b>Zysk / (Strata) na sprzedaży</b>	<b>-1 759</b>	<b>14,3%</b>	<b>-1 539</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 108	8,5%	1 021
Pozostałe koszty operacyjne	0	-100,0%	-6
<b>Zysk / (Strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>-651</b>	<b>24,2%</b>	<b>-524</b>

Przychody finansowe	81	-46,7%	152
Koszty finansowe	-35	-59,3%	-86
Przychody / (Koszty) finansowe netto	46	-30,3%	66
<b>Zysk / (Strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-605</b>	<b>32,1%</b>	<b>-458</b>
Podatek dochodowy	0	-	0
<b>Zysk / (Strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>-605</b>	<b>32,1%</b>	<b>-458</b>
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy	0	-	0
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>	<b>-605</b>	<b>32,1%</b>	<b>-458</b>
Zysk / (strata) na jedną akcję (w zł):			
- podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za rok	-0,18	-14,3%	-0,21
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za rok	-0,15	-28,6%	-0,21

Źródło: Śródroczne informacje finansowe Spółki

### Przychody ze sprzedaży

Przed 2019 r. Spółka nie osiągała przychodów ze sprzedaży. W 2019 r. Emitent zakończył fazę I/II badań klinicznych nad terapią cukrzycy typu 1 u dzieci i we współpracy z Uniwersyteckim Centrum Klinicznym w oparciu o tzw. wyjątek szpitalny rozpoczął jej komercyjne oferowanie. W pierwszym roku wyprodukowane zostało 6 pierwszych preparatów TREGS, z których 5 podano pacjentom, a przychody z tytułu udzielenia UCK sublicencji wyniosły 500 tys. zł (z tytułu podania preparatu Spółka otrzymuje wynagrodzenie w wysokości 99.900 zł, w przypadku kolejnego przedłużenia współpracy Spółka zakłada, że kwota ta wzrośnie do 120 tys. zł). W 2020 r. współpraca była kontynuowana, a przychody wzrosły do 700 tys. zł (podano pacjentom kolejne 7 preparatów), z czego 200 tys. zł osiągnięto w I półroczu. W I półroczu 2021 r. przychody wyniosły 400 tys. zł (podano pacjentom 4 preparaty).

W maju 2020 r. Spółka zawarła z UCK kolejną umowę, która zakładała przygotowanie do 48 preparatów w okresie 12 miesięcy. Epidemia COVID-19 wpłynęła na zmniejszenie liczby rozpoznawanych przypadków cukrzycy we wczesnym stadium, a w konsekwencji na zmniejszenie liczby pacjentów kwalifikujących się do terapii. Ostatecznie w wykonaniu ww. umowy podano 8 preparatów. Od czerwca 2021 r. Spółka realizuje nową, dwuletnią umowę z założeniem podania w tym okresie 48 preparatów TREGS. Otwarcie nowego laboratorium zwiększy potencjał produkcyjny preparatów, co stworzy możliwość rozwoju leczenia w ramach wyjątku szpitalnego.

Koszt przygotowania jednego preparatu przez Spółkę jest uzależniony od liczby i częstotliwości ich produkcji (co wynika z pakowania niezbędnych w produkcji odczynników w opakowaniach zbiorczych i konieczności utylizacji większości opakowania w przypadku produkcji tylko jednego preparatu, a także występowania kosztów stałych).

### Koszty operacyjne oraz wynik na sprzedaży

Tabela. Koszty operacyjne i ich struktura w latach 2018-2020.

Wyszczególnienie	2020		2019		2018	
	tys. zł	(%)	tys. zł	(%)	tys. zł	(%)
<b>Zużycie surowców i materiałów, w tym</b>	<b>-243</b>	<b>6,2%</b>	<b>-278</b>	<b>11,1%</b>	<b>-105</b>	<b>6,3%</b>
- energia elektryczna	0	-	0	0,0%	-1	0,1%
- materiały laboratoryjne	-226	5,8%	-244	9,7%	-84	5,0%

- pozostałe	-17	0,4%	-34	1,4%	-20	1,2%
<b>Świadczenia pracownicze, w tym:</b>	<b>-1 737</b>	<b>44,6%</b>	<b>-722</b>	<b>28,8%</b>	<b>-633</b>	<b>38,0%</b>
- wynagrodzenia	-1 654	42,5%	-645	25,7%	-593	35,6%
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	-83	2,1%	-77	3,1%	-40	2,4%
<b>Amortyzacja, w tym:</b>	<b>-557</b>	<b>14,3%</b>	<b>-567</b>	<b>22,6%</b>	<b>-310</b>	<b>18,6%</b>
- amortyzacja środków trwałych	-124	3,2%	-109	4,3%	-2	0,1%
- amortyzacja aktywów z tytułu prawa do użytkowania	-433	11,1%	-458	18,2%	-308	18,5%
<b>Usługi obce, w tym:</b>	<b>-1 232</b>	<b>31,6%</b>	<b>-855</b>	<b>34,1%</b>	<b>-568</b>	<b>34,1%</b>
- usługi transportowe	-5	0,1%	-1	0,0%	-1	0,1%
- usługi reklamowe i marketingowe	-28	0,7%	0	0,0%	-3	0,2%
- najem i dzierżawa	-3	0,1%	-40	1,6%	-22	1,3%
- usługi doradcze i prawne	-720	18,5%	-171	6,8%	-413	24,8%
- usługi IT	-9	0,2%	-13	0,5%	-2	0,1%
- usługi specjalistyczne i prawne	-359	9,2%	-541	21,5%	-78	4,7%
- pozostałe usługi obce	-108	2,8%	-90	3,6%	-49	2,9%
<b>Podatki i opłaty</b>	<b>-7</b>	<b>0,2%</b>	<b>-6</b>	<b>0,2%</b>	<b>-14</b>	<b>0,8%</b>
<b>Pozostałe koszty rodzajowe</b>	<b>-117</b>	<b>3,0%</b>	<b>-83</b>	<b>3,3%</b>	<b>-36</b>	<b>2,2%</b>
<b>Koszt własny razem</b>	<b>-3 893</b>	<b>100,0%</b>	<b>-2 511</b>	<b>100,0%</b>	<b>-1 666</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Historyczne informacje finansowe Spółki

Tabela. Koszty operacyjne i ich struktura w I półroczu 2021 i 2020 r.

Wyszczególnienie	I półrocze 2021		I półrocze 2020	
	tys. zł	(%)	tys. zł	(%)
<b>Zużycie surowców i materiałów, w tym</b>	<b>-148</b>	<b>6,9%</b>	<b>-120</b>	<b>6,9%</b>
- energia elektryczna	-	-	-	-
- materiały laboratoryjne	-134	6,2%	-113	6,5%
- pozostałe	-14	0,6%	-7	0,4%
<b>Świadczenia pracownicze, w tym:</b>	<b>-887</b>	<b>41,1%</b>	<b>-820</b>	<b>47,2%</b>
- wynagrodzenia	-810	37,5%	-789	45,4%
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	-77	3,6%	-31	1,8%
<b>Amortyzacja, w tym:</b>	<b>-264</b>	<b>12,2%</b>	<b>-327</b>	<b>18,8%</b>

- amortyzacja środków trwałych	-62	2,9%	-61	3,5%
- amortyzacja aktywów z tytułu prawa do użytkowania	-202	9,4%	-266	15,3%
<b>Usługi obce, w tym:</b>	<b>-750</b>	<b>34,7%</b>	<b>-413</b>	<b>23,7%</b>
- usługi transportowe	-	-	-4	0,2%
- usługi reklamowe i marketingowe	-	-	-12	0,7%
- najem i dzierżawa	-31	1,4%	-5	0,3%
- usługi doradcze i prawne	-375	17,4%	-270	15,5%
- usługi IT	-15	0,7%	-2	0,1%
- usługi specjalistyczne i prawne	-292	13,5%	-101	5,8%
- pozostałe usługi obce	-37	1,7%	-19	1,1%
<b>Podatki i opłaty</b>	<b>-17</b>	<b>0,8%</b>	<b>-1</b>	<b>0,1%</b>
<b>Pozostałe koszty rodzajowe</b>	<b>-93</b>	<b>4,3%</b>	<b>-58</b>	<b>3,3%</b>
<b>Koszt własny razem</b>	<b>-2 159</b>	<b>100,0%</b>	<b>-1 739</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Śródroczne informacje finansowe Spółki

Główną pozycję kosztów operacyjnych Spółki stanowią świadczenia pracownicze oraz usługi obce, wśród których dominują specjalistyczne usługi doradcze i prawne związane z rozwojem terapii opracowanych przez Spółkę i ochroną praw do nich (w tym pracowników kontraktowych). Koszty te znacząco wzrosły w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi co wynika m.in. z postępującego zaawansowania prac, które są kosztowniejsze i wymagają zaangażowania większej liczby pracowników i podwykonawców, a także urynkowienia wynagrodzeń kluczowego personelu Spółki. W latach 2018 – 2020 zatrudnienie wzrosło z 6 do 18 osób (w tym zatrudnionych na podstawie umowy o pracę z 6 do 7, a na podstawie umowy zlecenia z 1 do 11). Docelowo, po uruchomieniu nowego laboratorium, zatrudnionych w Spółce będzie ok. 40 osób.

Świadczenia pracownicze w 2018 r. wyniosły 633 tys. zł i stanowiły 38% kosztów własnych Spółki. W kolejnych 2 latach nastąpił wzrost kosztów świadczeń pracowniczych – do 722 tys. zł w 2019 r. i 1 737 tys. zł w 2020 r. Udział tych kosztów w kosztach własnych stanowił 28,8% w 2019 r. i 44,6% w 2020 r. W I półroczu 2021 r. koszt świadczeń pracowniczych wyniósł 887 tys. zł, co oznacza wzrost o 67 tys. zł w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Równocześnie nastąpił spadek udziału tych kosztów w kosztach własnych z 47,2% do 41,1%.

Również koszty usług obcych rosły w okresie objętym historycznymi i śródrocznymi informacjami finansowymi. Wyniosły one 568 tys. zł w 2018 r. (34,1% kosztów własnych), 855 tys. zł w 2019 r. (również 34,1% kosztów własnych), 1 232 tys. zł w 2020 r. (31,6% kosztów własnych) i 750 tys. zł w I półroczu 2021 r. (34,7% kosztów własnych). W I półroczu 2020 r. koszty usług obcych wyniosły 413 tys. zł i stanowiły 23,7% kosztów własnych. Koszty usług obcych to głównie koszty doradcze kancelarii prawnych, patentowych, transkacyjnych, czy pozyskania dofinansowań.

Istotną grupę kosztów stanowi również amortyzacja, co wynika z użytkowania sprzętu laboratoryjnego o wysokiej wartości. Amortyzacja wyniosła 310 tys. zł w 2018 r. (18,6% kosztów własnych), 567 tys. zł w 2019 r. (22,6% kosztów własnych), 557 tys. zł w 2020 r. (14,3% kosztów własnych), 327 tys. zł w I półroczu 2020 r. (18,8% kosztów własnych) i 264 tys. zł w I półroczu 2021 r. (12,2% kosztów własnych).

Do kosztów przewyższających 5% kosztów ogółem należą również koszty zużycia materiałów i energii, w której dominujący udział ma zużycie materiałów laboratoryjnych niezbędnych do prowadzonych prac badawczo-rozwojowych. Zużycie materiałów laboratoryjnych wyniosło 84 tys. zł w 2018 r. (5% kosztów własnych), 244 tys. zł w 2019 r. (9,7% kosztów własnych), 226 tys. zł w 2020 r. (5,8% kosztów własnych), 120 tys. zł w I półroczu 2020 r. (6,9% kosztów własnych) i 148 tys. zł w I półroczu 2021 r. (również 6,9% kosztów własnych).

Z uwagi na wczesny etap działalności i związane z tym niskie (choć systematycznie rosnące) przychody, a także ponoszenie wysokich kosztów prac badawczo-rozwojowych, w okresie objętym historycznymi informacjami

finansowymi Spółka osiągała stratę na sprzedaży. Wyniosła ona 1 666 tys. zł w 2018 r., ponad 2 mln zł w 2019 r. (2 011 tys. zł – wzrost o ponad 20%) i ponad 3 mln zł w 2020 r. (3 193 tys. zł – wzrost o prawie 60%). W I półroczu 2020 r. strata na sprzedaży wyniosła 1 539 tys. zł, a w I półroczu 2021 r. wzrosła o ponad 14% do 1 759 tys. zł.

#### **Pozostałe przychody i koszty operacyjne oraz wynik z działalności operacyjnej**

Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych było w każdym okresie objętym historycznymi i śródrocznymi informacjami finansowymi dodatnie. Wynika to ze specyfiki finansowania Spółki, w którym istotną rolę odgrywają różnego rodzaju dofinansowania i granty. Rozliczenie otrzymanych kwot dofinansowania (dotacji) dokonywane jest poprzez pozostałe przychody operacyjne zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości. Przychody z tytułu dotacji wyniosły 414 tys. zł w 2018 r., 1 453 tys. zł w 2019 r., 2 099 tys. zł w 2020 r., 970 tys. zł w I półroczu 2020 r. i 1 000 tys. zł w I półroczu 2021 r. Inne przychody i koszty operacyjne nie miały istotnego znaczenia (kwota 108 tys. zł wykazana w pozostałych przychodach operacyjnych w I półroczu 2021 r. to umorzenie 75% subwencji finansowej przyznanej Spółce w ramach tarczy 1.0 dla małych i średnich przedsiębiorstw).

Pomimo otrzymanych dotacji wynik z działalności operacyjnej był w okresie objętym historycznymi i śródrocznymi informacjami finansowymi ujemny, aczkolwiek dużo lepszy niż wynik na sprzedaży. W 2018 r. Spółka osiągnęła stratę z działalności operacyjnej na poziomie 1 260 tys. zł, w 2019 r. na poziomie 679 tys. zł, a w 2020 r. na poziomie 955 tys. zł. W I półroczu 2020 r. strata z działalności operacyjnej wyniosła 524 tys. zł, a w I półroczu 2021 r. 651 tys. zł.

#### **Przychody i koszty finansowe oraz wynik przed opodatkowaniem**

Przychody finansowe wystąpiły w 2018 i 2020 r. oraz w I półroczu 2020 i 2021 r. w konsekwencji powstania różnic kursowych.

Koszty finansowe związane są ze zobowiązaniami finansowymi, które posiadała Spółka w okresie objętym historycznymi i śródrocznymi informacjami finansowymi:

- pożyczką z Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości w kwocie 2 mln zł, zaciągniętą z przeznaczeniem na komercjalizację metody TREG służącą leczeniu cukrzycy typu 1 u dzieci poprzez zwiększenie skali leczenia dzięki uruchomieniu laboratorium do produkcji preparatu TREGS oraz rejestrację metody TREG w Europejskiej Agencji Leków (w 2019 r. większa część pożyczki została zwrócona, a w 2021 r. pożyczka została spłacona w całości);
- obligacji o wartości nominalnej 1 mln zł objętych w 2017 r. przez Paan Capital sp. z o.o. TREG sp.k. i spłaconych całkowicie w 2020 r.;
- leasingu sprzętu laboratoryjnego oraz mebli.

**Tabela. Koszty finansowe w latach 2018-2020 (w tys. zł).**

Wyszczególnienie	I półrocze 2021	I półrocze 2021	2020	2019	2018
Odsetki od pożyczek	-26	-14	-26	-54	-107
Odsetki od obligacji	0	-48	-49	-90	-81
Odsetki od leasingu	-9	-17	-29	-54	-61
Inne	0	-7	-4	-90	-1
<b>Koszty finansowe razem</b>	<b>-35</b>	<b>-86</b>	<b>-108</b>	<b>-288</b>	<b>-250</b>

Źródło: Historyczne i śródroczne informacje finansowe Spółki

Po uwzględnieniu przychodów i kosztów finansowych wynik (strata) przed opodatkowaniem wyniósł: -1 350 tys. zł w 2018 r., -967 tys. zł w 2019 r., -878 tys. zł w 2020 r., -458 tys. zł w I półroczu 2020 r. i -605 tys. zł w I półroczu 2021 r.

#### **Wynik netto z działalności kontynuowanej**

W związku z ponoszonymi stratami Spółka nie płaciła podatku dochodowego w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, dlatego wynik netto jest analogiczny jak wynik przed opodatkowaniem.

#### **Analiza struktury aktywów**

**Tabela. Aktywa Spółki na koniec lat 2018-2020 oraz na 30 czerwca 2021 r.**

Aktywa	30.06.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018



	tys. zł	(%)	tys. zł	(%)	tys. zł	(%)	tys. zł	(%)
<b>Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:</b>	<b>197</b>	<b>1,1%</b>	<b>258</b>	<b>1,6%</b>	<b>382</b>	<b>5,6%</b>	<b>101</b>	<b>1,0%</b>
- urządzenia techniczne i maszyny	197	1,1%	258	1,6%	382	5,6%	70	0,7%
- środki trwałe w budowie	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	31	0,3%
<b>Aktywa z tytułu prawa do użytkowania, w tym:</b>	<b>302</b>	<b>1,8%</b>	<b>398</b>	<b>2,5%</b>	<b>832</b>	<b>12,2%</b>	<b>1 317</b>	<b>12,6%</b>
- budynki	14	0,1%	19	0,1%	28	0,4%	37	0,4%
- urządzenia techniczne i maszyny	240	1,4%	312	1,9%	698	10,2%	1 134	10,8%
- pozostałe środki trwałe	48	0,3%	67	0,4%	106	1,5%	145	1,4%
<b>Wartości niematerialne</b>	<b>1 145</b>	<b>6,6%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>1 644</b>	<b>9,5%</b>	<b>656</b>	<b>4,0%</b>	<b>1 214</b>	<b>17,7%</b>	<b>1 418</b>	<b>13,5%</b>
<b>Zapasy</b>	<b>5</b>	<b>0,0%</b>	<b>5</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe, w tym:</b>	<b>1 121</b>	<b>6,5%</b>	<b>532</b>	<b>3,3%</b>	<b>456</b>	<b>6,7%</b>	<b>1 139</b>	<b>10,9%</b>
- należności z tytułu dostaw i usług	246	1,4%	253	1,6%	126	1,8%	28	0,3%
- należności budżetowe	270	1,6%	91	0,6%	8	0,1%	210	2,0%
- należności z tytułu dotacji	0	0,0%	0	0,0%	189	2,8%	606	5,8%
- należności pozostałe	73	0,4%	73	0,4%	132	1,9%	294	2,8%
- rozliczenia międzyokresowe	532	3,1%	115	0,7%	1	0,0%	1	0,0%
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>14 481</b>	<b>83,9%</b>	<b>15 050</b>	<b>92,7%</b>	<b>5 175</b>	<b>75,6%</b>	<b>7 907</b>	<b>75,6%</b>
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>15 607</b>	<b>90,5%</b>	<b>15 587</b>	<b>96,0%</b>	<b>5 631</b>	<b>82,3%</b>	<b>9 046</b>	<b>86,5%</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>17 251</b>	<b>100,0%</b>	<b>16 243</b>	<b>100,0%</b>	<b>6 845</b>	<b>100,0%</b>	<b>10 464</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Historyczne i śródroczne informacje finansowe Spółki

W okresie objętym historycznymi i śródrocznymi informacjami finansowymi aktywa Spółki wzrosły o prawie 65%. Na koniec 2018 r. wyniosły 10 464 tys. zł. W kolejnym roku nastąpił ich spadek do 6 845 tys. zł, natomiast w 2020 wzrosły do 16 243 tys. zł, a na koniec I półrocza 2021 r. do 17 251 tys. zł.

Spółka nie posiada istotnego majątku – głównym składnikiem aktywów w okresie objętym historycznymi i śródrocznymi informacjami finansowymi były środki pieniężne. Ich poziom wyniósł 7 907 tys. zł w 2018 r. (75,6% aktywów), 5 175 tys. zł w 2019 r. (75,6% aktywów), 15 050 tys. zł w 2020 r. (92,7% aktywów) i 14 481 tys. zł na koniec I półrocza 2021 r. (83,9% aktywów). W 2018 r. i 2019 r. znaczącą pozycją aktywów były również aktywa z tytułu prawa do użytkowania (odpowiednio 12,6% i 12,2% aktywów) – a największy wpływ na tą grupę miały urządzenia techniczne i maszyny – i należności (odpowiednio 10,9% i 6,7% aktywów). W I półroczu 2021 r. w aktywach Spółki pojawiła się nowa istotna pozycja – wartości niematerialne o wartości 1 145 tys. zł (6,6% aktywów). Jest to wynikiem zawarcia przez Emitenta aneksu do umowy licencyjnej o korzystanie z wynalazku podpisanej z Gdańskim Uniwersytetem Medycznym, na mocy którego Spółka zobowiązana jest do zwrócenia kosztów uzyskania ochrony patentowej licencjonowanego przedmiotu w wysokości 345 tys. zł, a także poniesienia kosztu jednorazowej opłaty licencyjnej w wysokości 800 tys. zł podzielonej na płatność w dwóch ratach. Pierwsza rata była płatna w terminie 5 dni od zawarcia aneksu, druga w okresie 1 roku po podpisaniu aneksu.

Wzrost rozliczeń międzyokresowych w I półroczu 2021 r. wynika z zaksięgowania w tej pozycji poniesionych przez Spółkę kosztów związanych z przygotowaniem do przeprowadzenia publicznej oferty Akcji serii M.

### 7.1.2 Prawdopodobny przyszły rozwój Emitenta oraz działania w zakresie badań i rozwoju

Informacje dotyczące prawdopodobnego przyszłego rozwoju Emitenta oraz działania w zakresie badań i rozwoju zostały przedstawione w punkcie 5.1.1.5 części III Prospektu „Projekty badawczo-rozwojowe realizowane przez Spółkę”.

## 7.2 WYNIKI DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

### 7.2.1 Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na dochody z działalności operacyjnej

Po zakończeniu pierwszej umowy, na podstawie której Spółka we współpracy z Uniwersyteckim Centrum Klinicznym w Gdańsku oferowała terapię cukrzycy typu 1 w ramach wyjątku szpitalnego, w styczniu 2020 r. Uniwersyteckie Centrum Kliniczne w Gdańsku ogłosiło kolejne postępowanie w sprawie udzielenia zamówienia publicznego na produkcję 48 preparatów TREGS, w ramach którego wyłoniono Spółkę jako wykonawcę zamówienia – w dniu 8 maja 2020 r. podpisano umowę pomiędzy UCK, a Emitentem na okres 12 miesięcy o maksymalnej wartości netto 4.752 tys. zł. Umowę zaczęto realizować w czerwcu 2020 r., ale ze względu na sytuację epidemiczną w kraju związaną z epidemią COVID-19 nie została wykonana w zakładanym stopniu (ostatecznie w jej wykonaniu przygotowano 8 preparatów TREGS). Ma to związek przede wszystkim z zamknięciem szpitali, utrudnionym procesem rekrutacji pacjentów i zbyt późnym rozpoznaniem cukrzycy typu 1 u dzieci (zdalny tryb porad ambulatoryjnych, nieprawidłowe rozpoznanie choroby, zbyt późne zgłoszenie się pacjentów do osobistej porady medycznej z powodu lęku przed zakażeniem COVID-19 powodujące zniszczenie ponad 90% komórek  $\beta$  trzustki). W czasie pandemii nastąpiło niemal dwukrotne zwiększenie liczby przypadków zagrażającego życiu, ostrego powikłania nowo rozpoznanej cukrzycy typu 1 (DM1) tj. kwasicy ketonowej, co miało istotny wpływ przy kwalifikacji pacjentów do terapii TREGS. Podobne wyniki uzyskały również inne ośrodki diabetologiczne w Polsce. Pomimo pandemii COVID-19 Spółka realizowała zadania związane z prowadzeniem badań klinicznych, jednakże w tym obszarze opóźnieniom ulegały procesy współrealizowane przez inne podmioty. W szczególności opóźniło się formalne zamknięcie raportu fazy I/II badania w cukrzycy typu 1 oraz termin klasyfikacji leku w stwardnieniu rozsianym (Spółka otrzymała ją dopiero po 6 miesiącach), ze względu na opóźnienia w działalności Europejskiej Agencji Leków.

W okresie objętym historycznymi i śródrocznymi informacjami finansowymi wynik na działalności operacyjnej Spółki był w głównej mierze pochodną kosztów działalności determinowanych zakresem prowadzonych prac badawczo-rozwojowych oraz rozliczonych w danym okresie dotacji. Wysoki poziom kosztów związanych z rozwojem terapii opracowanych przez Spółkę, istotnie przekraczający kwotę rozliczanych dotacji, przy niewielkich przychodach spowodował, że w okresie objętym historycznymi i śródrocznymi informacjami finansowymi Emitent osiągał stratę na działalności operacyjnej.

### 7.2.2 Przyczyny znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach Emitenta

Spółka dopiero w 2019 r. osiągnęła pierwsze przychody dzięki możliwości komercyjnego zastosowania terapii cukrzycy typu 1 w ramach tzw. wyjątku szpitalnego. W związku z wczesnym etapem działalności procentowy wzrost przychodów był znaczący zarówno w 2019 jak i 2020 r. oraz w I półroczu 2021 r. Wzrost ten był wynikiem intensyfikacji współpracy z Uniwersyteckim Centrum Klinicznym i wzrostem liczby leczonych pacjentów.

## 8 ZASOBY KAPITAŁOWE

Analiza zasobów kapitałowych została przeprowadzona na podstawie danych finansowych pochodzących ze:

- zbadanych przez niezależnego biegłego rewidenta historycznych informacji finansowych za lata 2018-2020 sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej;
- śródrocznych informacji finansowych za I półrocze 2021 r. sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały poddane przeglądowi biegłego rewidenta.

Pełne historyczne informacje finansowe za lata 2018-2020 wraz ze szczegółowymi notami objaśniającymi oraz opinia biegłego rewidenta z badania historycznych informacji finansowych, a także pełne śródroczne informacje finansowe za I półrocze 2021 r. wraz ze szczegółowymi notami objaśniającymi i raportem biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznych informacji finansowych zostały zamieszczone w punkcie 18 części III Prospektu „Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat”.

### 8.1 Informacje dotyczące zasobów kapitałowych Emitenta

Poniżej przedstawiona została struktura źródeł finansowania majątku Spółki na koniec lat 2018 – 2020 oraz na koniec I półrocza 2021 r. zgodnie historycznymi i śródrocznymi informacjami finansowymi.

**Tabela. Źródła finansowania Emitenta.**

Pasywa	30.06.2021		31.12.2020		31.12.2019		31.12.2018	
	tys. zł	(%)	tys. zł	(%)	tys. zł	(%)	tys. zł	(%)
Kapitał zakładowy	333	1,9%	333	2,1%	215	3,1%	145	1,4%
Kapitał zapasowy	18 952	109,9%	18 952	116,7%	5 095	74,4%	3 460	33,1%
Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0,0%	0	0,0%	258	3,8%	761	7,3%
Zyski zatrzymane	-7 057	-40,9%	-6 452	-39,7%	-5 574	-81,4%	-3 602	-34,4%
<b>Kapitał własny</b>	<b>12 228</b>	<b>70,9%</b>	<b>12 833</b>	<b>79,0%</b>	<b>-6</b>	<b>-0,1%</b>	<b>764</b>	<b>7,3%</b>
Kredyty i pożyczki	18	0,1%	294	1,8%	406	5,9%	1 749	16,7%
Zobowiązania z tytułu leasingu	86	0,5%	89	0,5%	212	3,1%	583	5,6%
Zobowiązania z tytułu obligacji	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	861	8,2%
Przychody przyszłych okresów	515	3,0%	31	0,2%	1 887	27,6%	4 040	38,6%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>619</b>	<b>3,6%</b>	<b>414</b>	<b>2,5%</b>	<b>2 506</b>	<b>36,6%</b>	<b>7 234</b>	<b>69,1%</b>
Kredyty i pożyczki	18	0,1%	256	1,6%	223	3,3%	451	4,3%
Zobowiązania z tytułu obligacji	0	0,0%	0	0,0%	950	13,9%	0	0,0%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	938	5,4%	368	2,3%	725	10,6%	412	3,9%
Zobowiązania z tytułu leasingu	151	0,9%	124	0,8%	249	3,6%	430	4,1%
Rezerwy	33	0,2%	14	0,1%	71	1,0%	6	0,1%
Przychody przyszłych okresów	3 264	18,9%	2 234	13,8%	2 125	31,0%	1 166	11,1%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>4 404</b>	<b>25,5%</b>	<b>2 996</b>	<b>18,4%</b>	<b>4 345</b>	<b>63,5%</b>	<b>2 465</b>	<b>23,6%</b>
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>5 023</b>	<b>29,1%</b>	<b>3 410</b>	<b>21,0%</b>	<b>6 851</b>	<b>100,1%</b>	<b>9 699</b>	<b>92,7%</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>17 251</b>	<b>100,0%</b>	<b>16 243</b>	<b>100,0%</b>	<b>6 845</b>	<b>100,0%</b>	<b>10 464</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Historyczne i śródroczne informacje finansowe Spółki

#### Kapitały własne

W analizowanym okresie Spółka finansowała swoją działalność pozyskując środki przede wszystkim z kolejnych emisji akcji oraz dotacji i grantów. Z uwagi z jednej strony na brak przychodów w 2018 r. i ich niewielki poziom w kolejnych latach, a z drugiej strony konieczność ponoszenia wysokich kosztów prac badawczo-rozwojowych Spółka od początku działalności osiąga straty. Ich skumulowana wartość znacząco wpływa na wysokość kapitału własnego.

Kapitał własny na koniec 2018 r. wyniósł 764 tys. zł i stanowił 7,3% sumy bilansowej. Jednocześnie skumulowane straty wyniosły -3 602 tys. zł, czyli ponad 1/3 sumy bilansowej.

Straty osiągnięte w 2019 r. spowodowały powstanie ujemnych kapitałów własnych w wysokości -6 tys. zł (skumulowane straty wzrosły do -5 574 tys. zł i stanowiły ponad 80% sumy bilansowej).

Pozyskanie znacznych środków z kolejnych rund finansowania w 2020 r. spowodowało istotną zmianę w strukturze finansowania Emitenta. Na koniec 2020 r. kapitał własny wzrósł do 12 833 tys. zł i stanowił prawie 80% sumy bilansowej. Straty skumulowane wzrosły do -6 452 tys. zł, ale stanowiły już tylko niecałe 40% pasywów. Na koniec I półrocza 2021 r. sytuacja nie uległa istotnej zmianie – kapitał własny wyniósł 12 228 tys. zł i stanowił prawie 71% sumy bilansowej, a skumulowane straty osiągnęły poziom -7 057 tys. zł, co stanowiło niecałe 41% pasywów.

Wykazane w bilansie pozostałe kapitały rezerwowe obejmowały w 2018 i 2019 r. kwotę 258 tys. zł, która była wartością składnika kapitałowego wyemitowanych przez Spółkę w 2017 r. obligacji uprawniających do konwersji na akcje Emitenta. Dodatkowa kwota 503 tys. zł występująca na koniec 2018 r. to wpłaty dokonane przez inwestorów na objęcie Akcji serii F.

### Zobowiązania długoterminowe

Udział zobowiązań długoterminowych w strukturze pasywów Spółki systematycznie spadał w analizowanym okresie. Na koniec 2018 r. zobowiązania długoterminowe wyniosły 7 234 tys. zł i stanowiły 69,1% pasywów. W kolejnych latach wartość zobowiązań długoterminowych spadła do 2 506 tys. zł w 2019 r. (36,6% pasywów) i 414 tys. zł (2,5% pasywów). Na koniec I półrocza 2021 r. zobowiązania długoterminowe wyniosły 619 tys. zł (3,6% pasywów).

Główny składnik zobowiązań długoterminowych stanowiły przychody przyszłych okresów. W pozycji tej wykazywana jest długoterminowa (przekraczająca 12 miesięcy) część dofinansowania jakie Spółka ma jeszcze do rozliczenia zgodnie z zawartymi umowami o dofinansowanie. W 2016 r. Emitent zawarł umowę (w ramach szybkiej ścieżki Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój, 2014-2020) na dofinansowanie projektu „Produkcja przemysłowa limfocytów TREGS jako produktu terapii zaawansowanej przy użyciu bioreaktora”, a kwota dofinansowania wyniosła 1,36 mln zł (71% kosztów kwalifikowanych). W 2018 r. zawarta została umowa (w ramach Horyzont 2020) na dofinansowanie przygotowania i rozpoczęcia dalszych etapów badań klinicznych nad terapią cukrzycy typu 1, kwota dofinansowania wyniosła 10,8 mln zł (70% kosztów kwalifikowanych).

**Tabela. Przychody przyszłych okresów (w tys. zł).**

Przychody przyszłych okresów	30.06.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
POIR	84	307	367	541
Horyzont	3 695	1 958	3 646	4 665
<b>Razem, w tym:</b>	<b>3 779</b>	<b>2 265</b>	<b>4 013</b>	<b>5 206</b>
- część długoterminowa	515	31	1 887	4 040
- część krótkoterminowa	3 264	2 234	2 125	1 166

Źródło: Historyczne i śródroczne informacje finansowe Spółki

Pod pozycją kredyty i pożyczki zaksięgowana była pożyczka zaciągnięta przez Spółkę w 2017 r. z Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości w kwocie 2 mln zł, której celem było pozyskanie finansowania na komercjalizację metody TREG służącej leczeniu cukrzycy typu 1 u dzieci poprzez zwiększenie skali leczenia dzięki uruchomieniu laboratorium do produkcji preparatu TREGS oraz rejestrację metody TREG w Europejskiej Agencji Leków. W związku z rezygnacją z budowy laboratorium w 2019 r. Spółka zwróciła kwotę 1,355 mln zł. Pożyczka była spłacana w miesięcznych ratach, termin ostatniej raty przypadał na 2 stycznia 2023 r., jednak w maju 2021 r. Spółka spłaciła pożyczkę w całości. W 2020 r. Spółka otrzymała również subwencję finansową z Polskiego Funduszu Rozwoju w ramach tarczy 1.0 dla małych i średnich przedsiębiorstw w kwocie 144 tys. zł. W I półroczu 2021 r. 75% tej kwoty zostało umorzono (108 tys. zł), a do spłaty pozostała kwota 36 tys. zł (z czego 18 tys. zł to część długoterminowa), która jest spłacana od lipca 2021 r. w 24 miesięcznych ratach.

W 2017 r. Spółka wyemitowała obligacje o wartości nominalnej 1 mln zł, które zostały objęte przez Paan Capital sp. z o.o. TREG sp.k. W 2020 r. obligacje zostały wykupione, a jednocześnie obligatariusz objął 497.513 akcji nowej emisji serii G Spółki po cenie emisyjnej 2,01 zł za akcję (do Spółki wpłynęła jednak różnica w wysokości 1,23 zł, ze względu na skonwertowanie obligacji serii A na Akcje serii G).

Spółka użytkuje sprzęt i wyposażenie laboratoryjne na podstawie umów leasingu. Po realizacji inwestycji w nowoczesne laboratorium badawczo-rozwojowe większość sprzętu będzie własnością Emitenta.

### Zobowiązania krótkoterminowe

Z uwagi na strukturę zobowiązań krótkoterminowych ich poziom i udział w pasywach podlegał dużym zmianom (w 2018 r. było to 2 465 tys. zł i 23,6%, w 2019 r. 4 345 tys. zł i 63,5%, w 2020 r. 2 996 tys. zł i 18,4%, a na koniec I półrocza 2021 r. 4 404 tys. zł i 25,5%). Głównymi składnikami zobowiązań krótkoterminowych są krótkoterminowe

części: przychodów przyszłych okresów, zobowiązań z tytułu leasingu, zobowiązań z tytułu obligacji oraz pożyczek. Pozytycznie te zostały scharakteryzowane w opisie zobowiązań długoterminowych powyżej.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe stanowią niewielką część pasywów (z wyjątkiem 2019 r. i I półrocza 2021 r.). Ich udział wyniósł w 2018 r. 3,9% (412 tys. zł), w 2019 r. 10,6% (725 tys. zł), w 2020 r. 2,3% (368 tys. zł), a na koniec I półrocza 2021 r. 5,4% (938 tys. zł). Wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług w I półroczu 2021 r. jest w głównej mierze wynikiem zawarcia aneksu do umowy licencyjnej z Gdańskim Uniwersytetem Medycznym, zgodnie z którym m.in. do 30 maja 2022 r. Spółka ma zapłacić drugą ratę opłaty licencyjnej w wysokości 400 tys. zł.

**Tabela. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (w tys. zł).**

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	30.06.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	334	56	393	265
Zobowiązania budżetowe	58	28	43	19
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	110	77	256	118
Pozostałe zobowiązania	6	7	3	3
Zobowiązanie z tytułu licencji do Gdańskiego Uniwersytetu Medycznego	400	0	0	0
Rozliczenia międzyokresowe	30	198	30	8
<b>Razem</b>	<b>938</b>	<b>368</b>	<b>725</b>	<b>412</b>

Źródło: Historyczne i śródroczne informacje finansowe Spółki

Wzrost rozliczeń międzyokresowych w 2020 r. wynika z rozpoczęcia przygotowań do Oferty i zaksięgowania w tej pozycji przyszłych kosztów związanych z planowaną pierwszą publiczną ofertą akcji objętą Prospektem (na koniec I półrocza 2021 r. koszty te zostały przeksięgowane do rozliczeń międzyokresowych czynnych).

#### Wskaźniki zadłużenia

Emitent zapoznał się z wytycznymi Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ang. European Securities and Markets Authority, dalej: ESMA), w zakresie Alternatywnych Pomiaru Wyników (ang. Alternative Performance Measures, dalej: APM), które zaczęły obowiązywać począwszy od 3 lipca 2016 roku. APM są definiowane jako pomiar finansowy historycznej lub przyszłej efektywności finansowej, sytuacji ekonomicznej oraz wskaźników finansowych przedstawionych oraz zinterpretowanych przez Emitenta i nie definiowanych przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej. Zaprezentowane i omówione w poniższej tabeli wskaźniki zadłużenia stanowią w ocenie Zarządu Emitenta Alternatywne Pomiar Wyników.

Przy ocenie zadłużenia Emitenta wykorzystano następujące wskaźniki:

- Wskaźnik ogólnego zadłużenia = zobowiązania ogółem / pasywa
- Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego = zobowiązania ogółem / kapitał własny

Wskaźnik ogólnego zadłużenia pokazuje jaka część aktywów Emitenta jest finansowana zobowiązaniami, natomiast wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych pokazuje stopień zaangażowania zobowiązań w finansowaniu działalności przedsiębiorstwa w stosunku do poziomu zaangażowania kapitału własnego.

**Tabela. Wskaźniki zadłużenia Emitenta.**

	30.06.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	29,1%	21,0%	100,1%	92,7%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	41,1%	26,6%	-	1 269,5%

Źródło: Emitent na podstawie historycznych i śródrocznych informacji finansowych Spółki

Przed 2020 r. w strukturze finansowania Emitenta zdecydowanie dominowały kapitały obce. Wskaźnik zadłużenia na koniec 2018 r. wyniósł 92,7% (zobowiązania były prawie 13 razy wyższe niż kapitały własne), a na koniec 2019 r. przekroczył nawet 100% ponieważ z uwagi na ujemne kapitały własne zobowiązania przekraczały sumę bilansową.

Pozyskanie kapitału w 2020 r. spowodowało istotną zmianę struktury finansowania Spółki i zdecydowaną poprawę wskaźników zadłużenia. Na koniec 2020 r. wskaźnik ogólnego zadłużenia wyniósł 21%, a zadłużenia kapitału własnego 26,6%, natomiast na koniec I kwartału 2021 r. wskaźniki te osiągnęły poziom odpowiednio 29,1% i 41,1%.

## 8.2 Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów pieniężnych

Tabela. Przepływy pieniężne Emitenta (w tys. zł).

Wyszczególnienie	I półrocze 2021	I półrocze 2020	2020	2019	2018
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>					
Zysk / (Strata) przed opodatkowaniem	-605	-458	-878	-967	-1 350
Korekty o pozycje	-1 229	-1 019	-1 909	-224	307
Amortyzacja	264	327	557	567	310
(Zysk) / strata z działalności inwestycyjnej	-108	0	0	-31	0
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	-590	-31	-76	683	-792
(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów	0	0	-5	0	0
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu zobowiązań (w tym zobowiązań z tytułu umowy oraz zobowiązań do zwrotu zapłaty), z wyjątkiem kredytów i pożyczek	170	-354	-357	313	318
Koszty z tytułu odsetek	35	79	106	198	249
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	-1 002	-981	-2 110	-2 031	220
Zmiana stanu rezerw	19	-59	-57	65	0
Podatek dochodowy zapłacony	0	0	0	0	0
Pozostałe	-17	0	32	13	1
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-1 834</b>	<b>-1 476</b>	<b>-2 788</b>	<b>-1 190</b>	<b>-1 043</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>					
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	0	0	0	0	0
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	-745	0	0	-421	-103
Dotacje	2 516	361	362	838	4 824
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>1 771</b>	<b>361</b>	<b>362</b>	<b>417</b>	<b>4 722</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>					
Wpływy z tytułu emisji akcji	0	35	12 684	197	503

Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek / kredytów	0	144	144	0	0
Splata pożyczek	-407	-98	-203	-1 584	0
Splata zobowiązań z tytułu leasingu	-91	-165	-277	-529	-550
Odsetki (pożyczki)	-8	-17	-46	-41	0
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-506</b>	<b>-101</b>	<b>12 301</b>	<b>-1 957</b>	<b>-47</b>
<b>Przepływy pieniężne netto ogółem</b>	<b>-569</b>	<b>-1 216</b>	<b>9 875</b>	<b>-2 731</b>	<b>3 633</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	15 050	5 175	5 175	7 907	4 274
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>14 481</b>	<b>3 959</b>	<b>15 050</b>	<b>5 175</b>	<b>7 907</b>

Źródło: Historyczne i śródroczne informacje finansowe Spółki

#### Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

W okresie objętym historycznymi i śródrocznymi informacjami finansowymi przepływy z działalności operacyjnej były ujemne i wyniosły: -1 043 tys. zł w 2018 r., -1 190 tys. zł w 2019 r., -2 788 tys. zł w 2020 r., -1 476 tys. zł w I półroczu 2020 r. i -1 834 tys. zł w I półroczu 2021 r. Wynika to z jednej strony z braku generowania przez Spółkę istotnych przychodów, a z drugiej z ponoszenia wysokich kosztów prac badawczo-rozwojowych oraz kosztów utrzymania Spółki i pozyskania dofinansowań.

#### Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

W okresie objętym historycznymi i śródrocznymi informacjami finansowymi przepływy z działalności inwestycyjnej były dodatnie i wyniosły: 4 722 tys. zł w 2018 r., 417 tys. zł w 2019 r., 362 tys. zł w 2020 r., 361 tys. zł w I półroczu 2020 r. i 1 771 tys. zł w I półroczu 2021 r. W 2018 r. i 2019 r. oraz w I półroczu 2021 r. Spółka poniosła wydatki na zakup rzeczowych aktywów trwałych (odpowiednio 103 tys. zł, 421 tys. zł i 745 tys. zł). Przepływy z działalności inwestycyjnej były jednak zdeterminowane przede wszystkim wysokością otrzymanych przez Spółkę dotacji – było to 4 824 tys. zł w 2018 r., 838 tys. zł w 2019 r., 362 tys. zł w 2020 r., 361 tys. zł w I półroczu 2020 r. i 2 516 tys. zł w I półroczu 2021 r.

#### Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

W 2018 r. i 2019 r., a także w I półroczu 2020 i 2021 r. przepływy z działalności finansowej były ujemne i wyniosły odpowiednio -47 tys. zł, -1 957 tys. zł, -101 tys. zł i -506 tys. zł. W 2020 r. przepływy z działalności finansowej wyniosły 12 301 tys. zł.

W 2018 r. Spółka z pierwszych dwóch etapów emisji akcji serii F pozyskała kwotę 503 tys. zł, jednocześnie spłaciła zobowiązania leasingowe o wartości 550 tys. zł.

W 2019 r. Spółka z trzeciego etapu emisji akcji serii F pozyskała kwotę 197 tys. zł, spłaciła również zobowiązania leasingowe o wartości 529 tys. zł i zapłaciła 41 tys. zł odsetek od pożyczki. W związku z rezygnacją z budowy laboratorium Emitent dokonał również zwrotu części pożyczki zaciągniętej na ten cel (1 354 tys. zł) oraz rozpoczął ratalną spłatę pozostałej części pożyczki.

W 2020 r. Spółka z emisji akcji serii H i I pozyskała kwotę netto 12 684 tys. zł, spłaciła również zobowiązania leasingowe o wartości 277 tys. zł, raty pożyczki w kwocie 203 tys. zł i zapłaciła 46 tys. zł odsetek od pożyczki. Emitentowi została również wypłacona subwencja z tarczy 1.0 w wysokości 144 tys. zł. Ponadto przeprowadzona została emisja akcji serii G, na które zostały skonwertowane obligacje serii A wyemitowane w 2017 r. (bez przepływu środków pieniężnych – wpłynęła tylko różnica w wysokości 1,23 zł).

W I półroczu 2021 r. Spółka spłaciła w całości pożyczkę zaciągniętą w PARP (407 tys. zł) oraz zobowiązania leasingowe (91 tys. zł), a także zapłaciła odsetki od pożyczki (8 tys. zł).

Poniżej przedstawiamy zestawienie emisji akcji zrealizowanych przez Spółkę w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi wraz ze wskazaniem pozyskanych środków brutto.

Rok emisji	Seria akcji	Liczba wyemitowanych akcji	Cena emisyjna	Łączne wpływy brutto
2018-2019	F	700.000	1,00 zł	700.000,00 zł

2020	G	497.513	2,01 zł	1.000.001,13 zł
2020	H	348.259	0,10 zł	34.825,90 zł
2020	I	332.500	40,00 zł	13.300.000,00 zł

### Przepływy pieniężne netto ogółem

W 2018 r. przepływy pieniężne netto ogółem były dodatnie i wyniosły 3 633 tys. zł. Stan środków pieniężnych wzrósł z 4 274 tys. zł do 7 907 tys. zł.

W 2019 r. przepływy pieniężne netto ogółem były ujemne i wyniosły -2 731 tys. zł. Stan środków pieniężnych spadł z 7 907 tys. zł do 5 175 tys. zł.

W 2020 r. przepływy pieniężne netto ogółem były dodatnie i wyniosły 9 875 tys. zł. Stan środków pieniężnych wzrósł z 5 175 tys. zł do 15 050 tys. zł.

W I półroczu 2020 r. przepływy pieniężne netto ogółem były ujemne i wyniosły -1 216 tys. zł. Stan środków pieniężnych spadł z 5 175 tys. zł do 3 959 tys. zł.

W I półroczu 2021 r. przepływy pieniężne netto ogółem były ujemne i wyniosły -569 tys. zł. Stan środków pieniężnych spadł z 15 050 tys. zł do 14 481 tys. zł.

### 8.3 Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Emitenta

Spółka finansuje swoją działalność przede wszystkim ze środków pozyskanych z emisji akcji oraz dotacji i grantów.

W 2017 r. Emitent wyemitował obligacje o wartości nominalnej 1 mln zł, które zostały objęte przez ówczesnego głównego akcjonariusza, a następnie skonwertowane na akcje w 2020 r. Ponadto w 2017 r. Spółka zawarła z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości umowę pożyczki na kwotę 2 mln zł z czego 1.335 tys. zł zostało zwrócone w 2019 r. w związku z rezygnacją z planowanej inwestycji w laboratorium. W 2020 r. Spółka otrzymała subwencję finansową z Polskiego Funduszu Rozwoju w kwocie 144 tys. zł, z czego 75%, czyli 108 tys. zł zostało umorzone w 2021 r. Pożyczka została spłacona w całości w maju 2021 r., natomiast subwencja będzie spłacana do 2023 r. Po przeprowadzonych w 2020 r. podwyższeniach kapitału zakładowego zobowiązania finansowe stanowią jednak niewielką część pasywów Spółki (niecałe 5% sumy bilansowej na koniec 2020 r. i 1,6% sumy bilansowej na koniec I półrocza 2021 r.).

Emitent planuje sfinansowanie dalszego rozwoju ze środków pozyskanych w ramach Oferty, a także dotacji i grantów. Spółka nie ma potrzeb pożyczkowych i na Datę Prospektu nie planuje zaciągania nowych kredytów i pożyczek.

### 8.4 Informacje dotyczące ograniczeń w wykorzystaniu zasobów kapitałowych Emitenta

Na Datę Prospektu brak jest ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogły mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność Emitenta z wyjątkiem konieczności przeznaczenia środków z pomocy publicznej wyłącznie na cele szczegółowo określone w umowach będących podstawą ich przyznania, a także koniecznością zapewnienia wkładu własnego do realizacji projektów, które otrzymały dofinansowanie.

### 8.5 Informacje dotyczące przewidywanych źródeł środków potrzebnych do wywiązania się z zobowiązań, o których mowa w pozycji 5.7.2

Inwestycja w laboratorium badawczo-rozwojowe oraz produkcyjne opisana szczegółowo w punkcie 5.7.2 części III Prospektu „Opis istotnych inwestycji Emitenta, które są w toku lub w stosunku do których podjęto już wiążące zobowiązania wraz z podziałem geograficznym i sposobem ich finansowania” zostanie sfinansowana ze środków pozyskanych przez Spółkę w IV kwartale 2020 r. z emisji akcji serii I i środków pozyskanych z Oferty (5 mln zł), a w pozostałej części z przyznanych dotacji z Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 (w łącznej wysokości 16,7 mln zł). Emisja akcji serii I została przeprowadzona na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 12 listopada 2020 r. i skierowana była do inwestorów kwalifikowanych i inwestorów, z których każdy nabywał akcje o wartości co najmniej 100.000 euro. Łączne wpływy brutto z emisji wyniosły 13,3 mln zł.



Inwestycje w prace badawczo-rozwojowe obejmujące rozwój terapii cukrzycy typu 1 dzieci, stwardnienia rozsianego i Tregów 2.0 są celem emisji Akcji Oferowanych. Emitent planuje ich sfinansowanie do I kwartału 2025 r. ze środków pozyskanych z emisji, a w pozostałej części z wynagrodzenia z umów partnerskich, grantów lub kapitałów własnych.

## 8.6 Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta

Na Dzień Prospektu nie istnieje żaden podmiot zależny Emitenta.

## 9 OTOCZENIE REGULACYJNE

### 9.1 Opis otoczenia regulacyjnego Emitenta w którym prowadzi działalność i które może mieć na niego istotny wpływ, wraz z informacjami na temat wszelkich aspektów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej lub strategii politycznej, lub czynników o charakterze rządowym, gospodarczym, fiskalnym, monetarnym lub politycznym, które miały lub które mogły mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność Emitenta

Emitent jest spółką akcyjną z siedzibą w Polsce w związku z tym podlega przepisom prawa polskiego oraz prawa Unii Europejskiej. W szczególności obowiązują go ogólne regulacje dotyczące prowadzenia działalności gospodarczej, a po dopuszczeniu akcji do obrotu na rynku regulowanym będzie podlegać przepisom dotyczącym funkcjonowania takich podmiotów.

W związku z branżą, w której działa Emitent podlega również regulacjom specyficznym dla sektora. Należą do nich m.in. przepisy regulujące zasady prowadzenia badań klinicznych, przepisy regulujące udzielanie pomocy publicznej i przyznawania funduszy europejskich czy też przepisy regulujące ochronę patentową. W przypadku dopuszczania terapii Emitent do obrotu na rynkach poza Unią Europejską lub objęcia ochroną patentową wynalazków Emitenta albo z których korzysta Emitent w takich krajach Emitent może podlegać również przepisom obowiązującym w systemach prawnych tych państw, w szczególności dotyczy to USA.

#### *Rozporządzenie w sprawie badań klinicznych produktów leczniczych stosowanych u ludzi*

Zasady przeprowadzenia badań klinicznych w UE reguluje Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 536/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie badań klinicznych produktów leczniczych stosowanych u ludzi oraz uchylenia dyrektywy 2001/20/WE (Dz. U. UE. L. z 2014 r. Nr 158, str. 1 z późn. zm.). Rozporządzenie to zawiera definicję badania klinicznego, zasady uzyskiwania zgody na prowadzenie badania klinicznego, a także wymagania odnoszące się do wyrażenia przez jego uczestników świadomej zgody oraz zasady systemów odszkodowania za szkody poniesione przez uczestników badań klinicznych i nadzór państw członkowskich nad tymi badaniami. Kluczową zasadą wprowadzoną przez rozporządzenie jest konieczność spełnienia niezbędnych warunków i uzyskania stosownego pozwolenia na przeprowadzenie badań klinicznych.

#### *Ustawa Prawo farmaceutyczne*

Prawo farmaceutyczne reguluje m.in. zasady i tryb dopuszczenia do obrotu produktów leczniczych, warunki prowadzenia badań klinicznych produktów leczniczych oraz warunki wytwarzania produktów leczniczych.

Ustawa stanowi, że badania kliniczne planuje się, prowadzi, monitoruje i raportuje zgodnie z wymaganiami Dobrej Praktyki Klinicznej, a prawa, bezpieczeństwo, zdrowie i dobro uczestników badania klinicznego są nadrzędne w stosunku do interesu nauki oraz społeczeństw.

Badanie kliniczne można rozpocząć, jeżeli komisja bioetyczna wyda pozytywną opinię w sprawie prowadzenia badania oraz Prezes Urzędu Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych (Prezes Urzędu) wyda pozwolenie na prowadzenie badania klinicznego. Wniosek o wyrażenie pozwolenia zawiera szereg załączników, w szczególności protokół badania klinicznego, który jest dokumentem opisującym cele, plan, metodologię, zagadnienia statystyczne i organizację badania klinicznego; dane dotyczące badaczy i ośrodków uczestniczących w badaniu klinicznym; informacje dla pacjenta i formularz świadomej zgody, dokument potwierdzający zawarcie umowy ubezpieczenia. Komisja bioetyczna, wydając opinię, ocenia w szczególności: zasadność, wykonalność i plan badania klinicznego; analizę przewidywanych korzyści i ryzyka; poprawność protokołu badania klinicznego; poprawność wyboru badacza i członków zespołu; jakość broszury badacza; jakość ośrodka; poziom i kompletność pisemnej informacji wręczanej uczestnikowi badania klinicznego; poprawność procedury, którą stosuje się przy uzyskiwaniu świadomej zgody, a także uzasadnienie dla prowadzenia badania klinicznego z udziałem osób niezdolnych do wyrażenia świadomej zgody; wysokość odszkodowania lub rekompensaty przewidzianych w przypadku ewentualnego uszkodzenia ciała lub zgonu spowodowanego uczestnictwem w badaniu klinicznym; opis finansowania badania klinicznego; informacje na temat transakcji finansowych oraz rekompensat wypłacanych uczestnikom oraz badaczom lub ośrodkom badawczym, w których jest prowadzone badanie kliniczne, za udział w badaniu klinicznym; opis wszelkich innych umów między sponsorem

a ośrodkiem badawczym, w którym jest prowadzone badanie kliniczne; zasady rekrutacji uczestników badania klinicznego; umowę obowiązkowego ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej za szkody wyrządzone w związku z prowadzeniem badania klinicznego. Po wydaniu pozwolenia Prezes Urzędu dokonuje wpisu badania klinicznego do Centralnej Ewidencji Badań Klinicznych.

Uczestnicy badań medycznych muszą udzielić świadomej zgody na uczestnictwo i mogą się z badań wycofać w każdym czasie.

Prowadzenie badań klinicznych bez wymaganego pozwolenia, pozytywnej opinii komisji bioetycznej albo bez uzyskania świadomej zgody uczestnika badania klinicznego lub jego przedstawiciela ustawowego, jak również naruszenie niektórych innych przepisów ustawy zagrożone jest karą grzywny, karą ograniczenia wolności albo pozbawienia wolności do lat 2.

Prawo farmaceutyczne reguluje również zasady wydawania zgody na wytwarzanie produktów leczniczych terapii zaawansowanej - wyjątków szpitalnych. Zgody takiej udziela Główny Inspektor Farmaceutyczny.

#### *Rozporządzenie w sprawie Dobrej Praktyki Klinicznej*

Rozporządzenie w sprawie Dobrej Praktyki Klinicznej określa szczegółowo warunki jakie spełnić musi badanie kliniczne, obowiązki badacza (lekarza odpowiedzialnego za zaprowadzenie badań klinicznych w danym ośrodku) i sponsora (podmiotu odpowiedzialnego za podjęcie, prowadzenie i finansowanie badania klinicznego), sposób sporządzania protokołu badania klinicznego i broszury badacza oraz zasady zawierania umów dotyczących prowadzenia badań klinicznych.

Badanie kliniczne musi być: uzasadnione wynikami badań przedklinicznych oraz, jeżeli dotyczy, danymi uzyskanymi z wcześniejszych badań klinicznych z badanym produktem leczniczym; uzasadnione naukowo i opisane w protokole badania klinicznego; oparte na zasadach etycznych; prowadzone przez osoby posiadające odpowiednio wysokie kwalifikacje zawodowe, wiedzę naukową i doświadczenie w pracy z pacjentami, niezbędne do prowadzenia badania klinicznego, oraz w sposób gwarantujący jego właściwą jakość; przeprowadzane w ośrodku badawczym.

Do obowiązków badacza należy m.in.: przygotowanie się do przeprowadzenia badania klinicznego, w tym zapoznanie się z działaniem i właściwym sposobem stosowania badanego produktu leczniczego, opisanymi w protokole badania klinicznego, broszurze badacza i innych dokumentach dostarczonych przez sponsora; dysponowanie warunkami lokalowymi i sprzętem, niezbędnymi dla właściwego przeprowadzenia badania klinicznego; zaplanowanie odpowiedniej ilości czasu koniecznej dla właściwego przeprowadzenia badania klinicznego i ukończenia go w terminie; dołożenie należytej staranności w celu włączenia do badania klinicznego odpowiedniej liczby uczestników badania klinicznego w czasie przewidzianym w protokole badania klinicznego na rekrutację; zaangażowanie do przeprowadzenia badania klinicznego osób posiadających odpowiednio wysokie kwalifikacje zawodowe, wiedzę naukową i doświadczenie w pracy z pacjentami, niezbędne do prowadzenia badania klinicznego; przygotowanie, przechowywanie, aktualizacja i udostępnianie przedstawicielom sponsora lub Prezesa Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych, listy osób, którym badacz powierzył obowiązki związane z prowadzeniem badania klinicznego, oraz zapoznanie, przed rozpoczęciem badania, wszystkich tych osób z ich obowiązkami oraz z protokołem badania klinicznego i badanym produktem leczniczym; prowadzenie badania klinicznego zgodnie z protokołem badania; zapewnienie uczestnikom badania klinicznego odpowiedniej opieki medycznej, w szczególności w przypadku wystąpienia ciężkiego niepożądanego zdarzenia po użyciu badanego produktu leczniczego, w tym istotnych odchyień w wynikach badań laboratoryjnych; przekazanie uczestnikom badania klinicznego informacji o każdej zmianie zadeklarowanego terminu zakończenia badania klinicznego oraz zapewnienie uczestnikom badania wynikającej z tej zmiany odpowiedniej opieki medycznej; prowadzenie dokumentacji związanej z prowadzonym badaniem klinicznym oraz jej udostępnianie podmiotom upoważnionym do wglądu w nią; zapewnienie ochrony danych stanowiących własność sponsora oraz danych uczestników badania klinicznego pozyskanych w związku z tym badaniem; monitorowanie zgodności przeprowadzanego badania klinicznego z wymaganiami rozporządzenia oraz umożliwienie monitorowania i audytu badania klinicznego przez przedstawicieli sponsora, Inspekcję Badań Klinicznych, a także właściwe organy państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw członkowskich Europejskiego Porozumienia o Wolnym Handlu (EFTA) – stron umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym; zgłaszanie sponsorowi, zgodnie z protokołem badania klinicznego, ciężkiego niepożądanego zdarzenia po użyciu badanego produktu leczniczego wraz ze sprawozdaniem ze zdarzenia, a także innych niepożądanych zdarzeń oraz nieprawidłowych wyników badań laboratoryjnych, z wyjątkiem tych, które protokół lub broszura badacza określa jako niewymagające niezwłocznego zgłoszenia; ukończenie badania klinicznego w zadeklarowanym terminie.

Do obowiązków sponsora (w ramach planowanych badań klinicznych rolę tę będzie pełniła Spółka) należy m.in.: wybór badacza i ośrodka badawczego; dostarczenie badaczowi i ośrodkowi badawczemu protokołu badania klinicznego i aktualnej broszury badacza przed zawarciem z badaczem i ośrodkiem badawczym umowy dotyczącej prowadzenia badania klinicznego; zapewnienie, że ogłoszenie o badaniu klinicznym nie zawiera, w przypadkach niedozwolonych, elementów zachęty i obietnicy poprawy stanu zdrowia. Sponsor zapewnia również monitorowanie badania klinicznego we wszystkich ośrodkach badawczych, w trakcie i po zakończeniu badania klinicznego oraz odpowiada za zapewnienie udziału w organizacji i przeprowadzeniu badania klinicznego osób posiadających odpowiednie kwalifikacje.

#### *Rozporządzenie w sprawie produktów leczniczych stosowanych w pediatrii*

Rozporządzenie w sprawie produktów leczniczych stosowanych w pediatrii wprowadziło gruntowne zmiany w otoczeniu regulacyjnym dotyczącym leków pediatrycznych, mające na celu lepszą ochronę zdrowia dzieci w UE. Główną zmianą było utworzenie i określenie zasad funkcjonowania Komitetu Pediatrycznego, którego zadaniem jest wydawanie obiektywnych opinii naukowych na temat planów badań pediatrycznych (PIP) oraz planów rozwoju leków do stosowania u dzieci.

Przed rozpoczęciem badań klinicznych sporządzany jest plan badań klinicznych z udziałem populacji pediatrycznej, który następnie jest przedkładany EMA wraz z wnioskiem o zatwierdzenie. PIP określa terminy oraz środki proponowane w celu dokonania oceny jakości, bezpieczeństwa i skuteczności stosowania produktu leczniczego we wszystkich podgrupach populacji pediatrycznej, których może on dotyczyć. Ponadto plan zawiera opis wszelkich działań mających na celu zaadaptowanie postaci produktu leczniczego w taki sposób, aby jego stosowanie było w większym stopniu zadowalające, dogodniejsze, bezpieczniejsze lub skuteczniejsze dla różnych podgrup populacji pediatrycznej. PIP jest następnie przekazywany do Komitetu Pediatrycznego w celu wydania opinii. Komitet ten powołuje sprawozdawcę oraz w terminie 60 dni wydaje opinię stwierdzającą, czy proponowane badania zapewnią uzyskanie niezbędnych danych określających warunki, w których produkt leczniczy może być stosowany w leczeniu populacji pediatrycznej lub jej podgrup, i czy spodziewane korzyści terapeutyczne uzasadniają proponowane badania. Komitet Pediatryczny może wezwać wnioskodawcę do zaproponowania modyfikacji planu. W oparciu o opinię Komitetu Pediatrycznego EMA podejmuje decyzję o zatwierdzeniu albo odmowie zatwierdzenia PIP.

Późniejsze dopuszczenie leku do obrotu jest możliwe jedynie w przypadku przeprowadzenia badań klinicznych zgodnie z zatwierdzonym PIP.

#### *Prawo pomocy publicznej i fundusze europejskie*

Zasady udzielania pomocy publicznej przez państwa członkowskie Unii Europejskiej zostały szczegółowo uregulowane na poziomie unijnym. Poza wyraźnie wskazanymi przypadkami, pomoc publiczna nie może być udzielana, co ma zapewnić utrzymanie równowagi rynkowej pomiędzy konkurującymi podmiotami z różnych państw.

Unia Europejska udziela jednak dofinansowania określonych aktywności istotnych dla jej rozwoju w ramach tzw. funduszy europejskich, m.in. działalności badawczej i rozwojowej. Jako istotny, z punktu widzenia Emitenta, należy wskazać przykładowo Program Operacyjny Inteligentny Rozwój na lata 2014-2020 współfinansowany ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego czy program Horyzont 2000. Zasady udzielania dofinansowania reguluje przede wszystkim Ustawa wdrożeniowa. Wybór projektów do dofinansowania może odbywać się w różnym trybie, najczęściej jest to postępowanie konkursowe. Wybór następuje na podstawie oceny spełnienia kryteriów wyboru, co jest oceniane przez powołaną w tym celu komisję.

Podstawę dofinansowania projektu stanowi umowa o dofinansowanie projektu albo decyzja o dofinansowaniu projektu. Umowa o dofinansowanie określa prawa i obowiązki podmiotu, któremu udzielono dofinansowania, a także harmonogram realizacji projektu i jego budżet.

Dofinansowaniu podlegają jedynie wydatki kwalifikowane, pozostałe wydatki ponoszone są ze środków własnych beneficjenta.

#### *Prawo patentowe*

Komercjalizację terapii opracowanych przez Emitenta samodzielnie lub we współpracy z podmiotami trzecimi – w szczególności z Gdańskim Uniwersytetem Medycznym oraz w przyszłości Uniwersytetem Gdańskim – ułatwia zapewnienie ochrony przed wykorzystaniem tych terapii przez podmioty niezaangażowane w proces ich opracowywania. Ponieważ terapie, w opracowywaniu których uczestniczy Emitent, bądź ich elementy noszą cechy wynalazków, narzędziem do uzyskania ich ochrony jest ochrona patentowa na najważniejszych rynkach docelowych, to jest w Polsce, jak i w Unii Europejskiej oraz w USA.

W Polsce, zgodnie z ustawą Prawo własności przemysłowej, patenty są udzielane na wynalazki, które są nowe, posiadają poziom wynalazczy i nadają się do przemysłowego stosowania. Ochrona prawna wynalazku rozpoczyna się w momencie złożenia przez uprawniony podmiot zgłoszenia w celu uzyskania patentu. Jeżeli zgłaszający nie jest twórcą wynalazku, powinien w podaniu wskazać twórcę i podstawę swego prawa do uzyskania patentu. Przez uzyskanie patentu nabywa się prawo wyłącznego korzystania z wynalazku w sposób zarobkowy lub zawodowy na całym obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, w tym prawo zakazania osobie trzeciej, niemającej zgody uprawnionego z patentu, korzystania z niego, w taki sposób, w tym wytwarzania, używania, oferowania, wprowadzania do obrotu, przechowywania lub składowania produktów będących przedmiotem wynalazku, eksportowania lub importowania ich do tych celów, jak również stosowania sposobu będącego przedmiotem wynalazku, jak też używania, oferowania, wprowadzania do obrotu, przechowywania lub składowania produktów otrzymanych bezpośrednio takim sposobem, eksportowania lub importowania ich do tych celów. Czas trwania patentu wynosi 20 lat od daty dokonania zgłoszenia wynalazku w Urzędzie Patentowym. Uprawniony z patentu może w drodze umowy udzielić innej osobie upoważnienia (licencji) do korzystania z jego wynalazku (umowa licencyjna), również na zasadzie wyłączności (licencja wyłączna).

O zgłoszeniu wynalazku Urząd Patentowy dokonuje ogłoszenia. Od dnia ogłoszenia o zgłoszeniu wynalazku osoby trzecie mogą zapoznać się z opisem zgłoszeniowym wynalazku. Osoby te mogą do czasu wydania decyzji w sprawie udzielenia patentu zgłaszać do Urzędu Patentowego uwagi co do istnienia okoliczności uniemożliwiających

jego udzielenie. Udzielenie patentu ma charakter warunkowy i uzależnione jest od opłaty za udzielenie ochrony patentowej za pierwszy okres ochrony. W razie jej nieuiszczenia, decyzja o udzieleniu patentu wygasa.

Ochrona patentowa działa tylko na terenie kraju, w którym został udzielony patent, można jednak wnioskować o udzielenie patentów na ten sam wynalazek w różnych krajach. W odniesieniu do wybranych krajów europejskich, możliwe jest uzyskanie jednego patentu na wynalazek na terytorium wielu krajów jednocześnie, uczestniczących w systemie tzw. patentu europejskiego. Emitent ze względu na fakt prowadzenia działalności operacyjnej w oparciu o posiadane i planowane uprawnienia do korzystania z wynalazków, na bieżąco weryfikuje stan prawny dotyczący obowiązujących przepisów dotyczących ochrony patentowej na terytoriach objętych jego obecną i planowaną działalnością.

W zakresie aspektów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej lub strategii politycznej, lub czynników o charakterze rządowym, gospodarczym, fiskalnym, monetarnym lub politycznym, które miały lub które mogły mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność Emitenta, wskazać należy w szczególności na ryzyka związane ze zmianą kursów walutowych. W przypadku komercjalizacji terapii Spółka będzie uzyskiwać przychody w walutach obcych (euro lub dolar amerykański). Jednocześnie znaczna część kosztów (wynagrodzenia, narzuty na wynagrodzenia, koszty działalności laboratorium) jest ponoszona w złotych. W związku z tym zmiany kursów walut będą mogły mieć w przyszłości istotny wpływ na wyniki Spółki.

Nowe laboratorium Spółki spełniać będzie najwyższe normy jakościowe wynikające z Dobrej Praktyki Laboratoryjnej (GLP) i Dobrej Praktyki Wytwarzania (GMP). Ewentualne zaostrzenie wymagań lub zmiany prawne w tym zakresie mogą utrudnić prowadzenie działalności badawczo-rozwojowej i produkcyjnej lub spowodować wzrost kosztów czy też konieczność przeprowadzenia dodatkowych inwestycji.

## 10 INFORMACJE O TENDENCJACH

### 10.1 Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztów i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego aż do Daty Prospektu

#### Produkcja

Spółka nie prowadzi działalności produkcyjnej.

#### Sprzedaż

W związku z wczesnym etapem rozwoju Spółka nie osiąga istotnych przychodów ze sprzedaży. W 2020 r. przychody wyniosły 700 tys. zł, Spółka zakłada, że w 2021 r. nastąpi ich wzrost. Z uwagi na trwającą epidemię koronawirusa na początku roku utrzymywały się problemy z wczesnym wykrywaniem cukrzycy u dzieci, a przez to z pozyskiwaniem nowych pacjentów na terapię Spółki (do końca kwietnia podano tylko 1 preparat). Po poprawie sytuacji epidemiologicznej Spółka zaobserwowała wzrost zainteresowania terapią cukrzycy typu 1 u dzieci, co przełożyło się na podanie sześciu preparatów TREGS do końca lipca 2021 r. (w związku z tym przychody Spółki do końca lipca osiągnęły 599 tys. zł).

#### Ceny sprzedaży

W 2021 r. nie nastąpiły zmiany w zakresie ceny płaconej przez Uniwersyteckie Centrum Kliniczne za udzielenie licencji na wykorzystanie terapii cukrzycy typu 1 u dzieci w oparciu o tzw. wyjątek szpitalny.

#### Zapasy

Działalność prowadzona przez Spółkę nie wymaga posiadania istotnego poziomu zapasów.

#### Koszty operacyjne

W 2021 r. do Daty Prospektu Emitent nie zaobserwował istotnych tendencji w zakresie kosztów operacyjnych. Spółka zakłada jednak, że w dalszej części roku nastąpi wzrost kosztów operacyjnych. Będzie to związane z jednej strony z uruchomieniem nowego laboratorium badawczo-rozwojowego i kosztów z tym związanych (zarówno kosztów najmu, kosztów związanych z pozyskaniem zgód jak i kosztów nowego personelu), a z drugiej strony z intensyfikacją prac badawczo-rozwojowych związanych z opracowywanymi terapiami, w szczególności kosztów przygotowywania dalszych badań klinicznych.

## 10.2 Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego.

W ocenie Zarządu, poza informacjami opisanymi w punktach 5.2 i 9.1 części III Prospektu, poniższe okoliczności mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego:

- 1) utrzymywanie się pandemii COVID-19;
- 2) konieczność pozyskania personelu do nowego laboratorium badawczo-rozwojowego oraz obsługującego badania kliniczne.

Ad. 1

Wybuch epidemii koronawirusa w 2020 r. spowodował duże utrudnienia w funkcjonowaniu ochrony zdrowia, w tym również poradni diabetologicznych. Znacząco pogorszyło się stadium zaawansowania cukrzycy, w którym pacjenci zgłaszają się do lekarza, a dla skuteczności terapii Spółki kluczowe znaczenie ma wczesne rozpoznanie choroby, kiedy jest jeszcze szansa na zatrzymanie jej rozwoju. W konsekwencji spadła liczba pacjentów, którzy kwalifikują się do leczenia terapią Spółki, co uniemożliwiło osiągnięcie zakładanych przychodów w 2020 r. Zawierając w połowie 2020 r. nową umowę z Uniwersyteckim Centrum Klinicznym Emitent zakładał, wykonanie do 48 preparatów TREGS na potrzeby leczenia w oparciu o wyjątek szpitalny w okresie 12 miesięcy, co przełożyłoby się na maksymalnie 4,75 mln zł przychodów. Sytuacja epidemiologiczna znacząco ograniczyła możliwość działania. Brak poprawy sytuacji w kolejnych miesiącach spowoduje brak możliwości realizacji zakładanych przychodów Spółki.

Ad. 2

Spółka jest w trakcie inwestycji w nowe laboratorium badawczo-rozwojowe, w którym będą prowadzone prace nad rozwojem nowych terapii, a także będą produkowane preparaty niezbędne do prowadzenia badań klinicznych oraz do podania pacjentom leczonym w oparciu o wyjątek szpitalny. W związku z uruchomieniem laboratorium oraz planowanym rozpoczęciem kolejnych etapów badań klinicznych Spółka będzie musiała zwiększyć zatrudnienie. Potrzebny będzie nowy personel do laboratorium, a także osoby obsługujące badania kliniczne. Jakikolwiek problemy z rozbudową kadry mogą spowodować opóźnienia w uruchomieniu laboratorium lub rozpoczęciu badań klinicznych.

## 11 PROGNOZY LUB OSZACOWANIA ZYSKÓW

Emitent nie publikował i nie zamieszcza w Prospekcie prognoz wyników ani wyników szacunkowych.

## 12 ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ CZŁONKOWIE KADRY KIEROWNICZEJ WYŻSZEGO SZCZEBLA

### 12.1 Imiona i nazwiska, adresy miejsca zatrudnienia i funkcje wymienionych poniżej osób u Emitenta a także wskazanie głównych zadań wykonywanych przez te osoby poza przedsiębiorstwem danego Emitenta gdy zadanie te mają istotne znaczenie dla Emitenta

#### 12.1.1 Zarząd

Organem zarządzającym Emitenta jest Zarząd. W jego skład wchodzi trzech członków:

- Piotr Trzonkowski – Prezes Zarządu,
- Kamilla Bok – Członek Zarządu,
- Mariusz Jabłoński – Członek Zarządu.

Adresem wykonywania funkcji Członków Zarządu Emitenta jest adres siedziby Emitenta.

Członkowie Zarządu Emitenta nie prowadzą mającej istotne znaczenie dla Emitenta działalności podstawowej poza Emitentem, poza działalnością wskazaną w dalszej części niniejszego punktu.

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez członków Zarządu, nie występują żadne powiązania rodzinne pomiędzy członkami Zarządu lub pomiędzy członkami Zarządu a Członkami Rady Nadzorczej.

#### Piotr Trzonkowski

Prof. dr hab. med. Piotr Trzonkowski został powołany do Zarządu Emitenta oraz powierzono mu pełnienie funkcji Prezesa Zarządu od dnia 1 maja 2019 r. Kadencja zakończy się 13 lutego 2022 r.

Prof. dr hab. med. Piotr Trzonkowski jest współzałożycielem Emitenta. W 2016 r. zasiadał w Radzie Nadzorczej PolTREG sp. z o.o. Następnie, po przekształceniu PolTREG sp. z o.o. w PolTREG S.A., został dwukrotnie powołany do Rady Nadzorczej tej ostatniej. Od 1 maja 2019 r. został powołany do Zarządu i pełni funkcję Prezesa Zarządu.

Prof. dr hab. med. Piotr Trzonkowski ukończył studia medyczne na Gdańskim Uniwersytecie Medycznym, gdzie w 2003 r. obronił doktorat. W 2007 r. uzyskał stopień doktora habilitowanego, a w 2014 r. Prezydent Rzeczypospolitej Polskiej nadał mu tytuł profesora nauk medycznych.

Prof. dr hab. med. Piotr Trzonkowski w latach 1999-2001 był lekarzem-stażystą w Samodzielnym Szpitalu Klinicznym nr 1 w Gdańsku. Od 2001 r. związany jest z Gdańskim Uniwersytem Medycznym jako pracownik naukowy. W latach 2005-2006 odbywał staż podoktorski na Uniwersytecie w Oksfordzie. W 2010 r. był profesorem wizytującym na Uniwersytecie w Chicago. Od 2009 r. do chwili obecnej pełni funkcję Kierownika Zakładu Immunologii Klinicznej i Transplantologii Gdańskiego Uniwersytetu Medycznego. Od 2012 r. związany jest także z Uniwersyteckim Centrum Klinicznym w Gdańsku w którym pełnił funkcje Zastępcy Kierownika Ośrodka Dawców Szpiku, eksperta immunologii klinicznej oraz Kierownika Pracowni Terapii Komórkowej Banku Tkanek i Komórek.

Prof. dr hab. med. Piotr Trzonkowski był również Zastępcą Prezesa Polskiego Towarzystwa Immunologii Doświadczalnej i Klinicznej. Jest również członkiem Polskiej Akademii Umiejętności, Komisji Nagród Naukowych Polskiego Towarzystwa Diabetologicznego oraz Komisji Immunoprofilaktyki Komitetu Immunologii i Etiologii Zakażeń Człowieka Polskiej Akademii Nauk.

Prof. dr hab. med. Piotr Trzonkowski jest laureatem licznych krajowych i międzynarodowych nagród, m.in. Nagrody Prezesa Rady Ministrów, Nagrody Ministra Zdrowia, Nagrody Wydziału V Polskiej Akademii Nauk, nagrody Polskiego Towarzystwa Gerontologicznego, Polskiego Towarzystwa Immunologii Doświadczalnej i Klinicznej, Transplantation Society, Polskiego Towarzystwa Diabetologicznego, Polskiego Towarzystwa Transplantacyjnego „Pro Transplantationibus Fovendis”. Został odznaczony medalem Primus Inter Pares, Srebrnym Krzyżem Zasługi oraz medalem Komisji Edukacji Narodowej. Jest również laureatem programów Fundacji na rzecz Nauki Polskiej: START oraz HOMING/POWROTY.

Prof. dr hab. med. Piotr Trzonkowski jest współtwórcą metody TREG.

W ciągu ostatnich 5 lat prof. dr hab. med. Piotr Trzonkowski pełnił funkcję (rozumianą jako bycie członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego albo współnikiem lub akcjonariuszem) w następujących spółkach:

- CellT sp. z o.o. – Wspólnik/Kierownik Medyczny od 2014 r. do 2018 r.;
- PolTREG sp. z o.o. – wspólnik od 2015 r. do 2016 r.;
- PolTREG sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej w 2016 r.;
- PolTREG S.A. – Członek Rady Nadzorczej od 2016 r. do 2018 r.

#### Zgodnie ze złożonym oświadczeniem:

W okresie ostatnich 5 lat prof. dr hab. med. Piotr Trzonkowski nie został skazany wyrokiem sądu związanym z jakimkolwiek przestępstwem, w szczególności przestępstwem oszustwa.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których prof. dr hab. med. Piotr Trzonkowski pełnił funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat wobec prof. dr hab. med. Piotra Trzonkowskiego nie zostały sformułowane żadne oficjalne oskarżenia publiczne, ani sankcje ze strony organów ustawowych, ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Prof. dr hab. med. Piotr Trzonkowski nigdy nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub też zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

#### **Kamilla Bok**

Pani Kamilla Bok została powołana do Zarządu Emitenta z dniem 1 lipca 2018 r. Kadencja zakończy się 13 lutego 2022 r.

Pani Kamilla Bok ukończyła Wydział Ekonomiczny Uniwersytetu Opolskiego (specjalizacja: marketing). W 2004 r. uzyskała międzynarodowy certyfikat zarządzania projektami „PRINCE 2 – Foundation – Examination”. Odbyła również z wyróżnieniem studia podyplomowe na Wydziale Nauk Ekonomicznych Uniwersytetu Warszawskiego (specjalność: zarządzanie wartością przedsiębiorstwa).

Pani Kamilla Bok w latach 1996-1997 pełniła funkcję Kierownika ds. Sprzedaży w PHU FUTURE w Opolu. W latach 1997-2000 pełniła funkcję Referenta ds. Marketingu w Oddziale Dolnośląskim RUCH S.A. Zespół w Opolu, a następnie Kierownika Działu Sieci Sprzedaży i Marketingu. W latach 2000-2009 pełniła funkcje w Biurze Zarządu RUCH S.A. w Warszawie kolejno Głównego Specjalisty ds. Restrukturyzacji i Optymalizacji w Biurze Zarządu, Specjalisty ds. Sprzedaży Detalicznej oraz Pełnomocnika Zarządu ds. Sieci Sprzedaży Detalicznej w RUCH S.A.

W latach 2010-2012 pełniła funkcję Dyrektora Oddziału Kawiarnie w RUCH S.A. W latach 2011-2012 była członkiem Zarządu „Coffee Polska” S.A., będącej spółką zależną RUCH S.A. W latach 2013-2014 pełniła funkcję Kierownika Administracji w FOOD TRADING sp. z o.o. W latach 2014-2015 pełniła funkcję Koordynatora Organizacyjno-Prawnego w PRO ECO sp. z o.o., WIND PARK sp. z o.o. oraz w SOLAR sp. z o.o. W latach 2015-2018 prowadziła indywidualną działalność gospodarczą pod firmą KAMILLA BOK, zajmując się świadczeniem usług doradztwa gospodarczego. W latach 2015-2020 pełniła funkcję Menedżera ds. Operacyjnych w LARTIQ Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Od 2020 r. do dnia dzisiejszego pełni funkcję Managera ds. Operacyjnych w IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

W ciągu ostatnich 5 lat Pani Kamilla Bok pełniła funkcję (rozumianą jako bycie członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego albo wspólnikiem lub akcjonariuszem) w następujących spółkach:

- IQ PHARMA S.A. – Członek Rady Nadzorczej od 2016 r. do 2018 r.;
- ARECIFE sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej od 2016 r. do 2018 r.;
- IT & MATERIALS INNOVATION FUND sp. z o.o. – Prezes Zarządu od 2017 r. do 2019 r.;
- POLSKI INSTYTUT BADAŃ I ROZWOJU INWESTYCJE sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej od 2018 r. do 2021 r. i Członek Komitetu Inwestycyjnego;
- KIPWICK INVESTMENTS S.A. – Członek Rady Nadzorczej od 2019 r. do 2021 r.;

W okresie 5 lat przed Datą Prospektu Pani Kamilla Bok pełniła funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub była członkiem kadry kierowniczej wyższego szczebla, lub była komplementariuszem (w przypadku spółek komandytowo-akcyjnych) lub założycielem w następujących podmiotach, w odniesieniu do których miała miejsce upadłość, zarząd komisaryczny, likwidacja lub przejęcie zarządu:

- Nutrico sp. z o.o. – Prezes Zarządu od 2015 do 2018 r. Z uwagi na trwały brak rentowności, podmiot finansujący Nutrico sp. z o.o. podjął decyzję o zaprzestaniu jej dalszego finansowania. Po zakończeniu pełnienia funkcji w zarządzie tej spółki przez Panią Kamillę Bok, dnia 27 kwietnia 2018 r., nadzwyczajne zgromadzenie wspólników Nutrico sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie rozwiązania spółki. W dniu 16 maja 2019 r. ogłoszono jej upadłość.

#### Zgodnie ze złożonym oświadczeniem:

W okresie ostatnich 5 lat Pani Kamilla Bok nie została skazana wyrokiem sądu związanym z jakimkolwiek przestępstwem, w szczególności przestępstwem oszustwa.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pani Kamilla Bok pełniła funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub w których była ona osobą zarządzającą wyższego szczebla, z wyjątkiem Nutrico sp. z o.o. którą, już po zakończeniu pełnienia funkcji w zarządzie tej spółki przez Panią Kamillę Bok, postawiono w stan likwidacji, a następnie ogłoszono jej upadłość.

W okresie ostatnich 5 lat wobec Pani Kamilli Bok nie zostały sformułowane żadne oficjalne oskarżenia publiczne, ani sankcje ze strony organów ustawowych, ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Pani Kamilla Bok nigdy nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub też zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

#### **Mariusz Jabłoński**

Pan Mariusz Jabłoński został powołany do Zarządu Emitenta z dniem 9 grudnia 2017 r. Kadencja zakończy się 13 lutego 2022 r.

Pan Mariusz Jabłoński ukończył Łódzki Uniwersytet Medyczny, uzyskując tytuł lekarza.

Pan Mariusz Jabłoński w latach 1992-1993 pełnił funkcję asystenta na Łódzkim Uniwersytecie Medycznym. W latach 1993-2007 pracował w „Eli Lilly Polska” sp. z o.o. jako: przedstawiciel medyczny, menadżer marketingu, menadżer sprzedaży, business unit menadżer, dyrektor sprzedaży Polska, dyrektor sprzedaży CEE i SEE. W latach 2007-2013 pełnił funkcję dyrektora generalnego Europa północno-wschodnia, a w latach 2007- 2012 pełnił funkcję członka zarządu w Philips Polska sp. z o.o.

Pan Mariusz Jabłoński pełni obecnie funkcję (rozumianą jako bycie członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego albo wspólnikiem lub akcjonariuszem) w następujących spółkach:

- PAAN CAPITAL sp. z o.o. sp.k. – wspólnik od 2010 r.;
- Pc Carry M. Mierzwiński P. Kapłon M. Jabłoński sp.j. – wspólnik od 2014 r.;

- „Kan” sp. z o.o. – prokurent od 2015 r.;
- Farbiarska sp. z o.o. – Członek Zarządu od 2016 r.;
- Łucznicza sp. z o.o. – Członek Zarządu od 2016 r.;
- PAAN CAPITAL GP sp. z o.o. – wspólnik oraz członek zarządu od 2019 r.;
- PAAN CAPITAL GP sp. z o.o. I Alternatywna Spółka Inwestycyjna SKA – wspólnik od 2019 r.;
- PAAN CAPITAL GP sp. z o.o. II Alternatywna Spółka Inwestycyjna sp.k. – wspólnik od 2020 r.;
- PAAN CAPITAL – wspólnik od 2020 r.
- Hospinvest sp. z o.o. – Wspólnik oraz Prezes Zarządu od 2014 r.

W ciągu ostatnich 5 lat Pan Mariusz Jabłoński pełnił funkcję (rozumianą jako bycie członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego albo wspólnikiem lub akcjonariuszem) w następujących spółkach:

- PAAN CAPITAL sp. z o.o. KAN sp.k. – wspólnik od 2015 r. do 2021 r.;
- PAAN CAPITAL sp. z o.o. TREG sp.k. – wspólnik od 2015 r. do 2021 r.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem:

W okresie ostatnich 5 lat Pan Mariusz Jabłoński nie został skazany wyrokiem sądu związanym z jakimkolwiek przestępstwem, w szczególności przestępstwem oszustwa.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Mariusz Jabłoński pełnił funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat wobec Pana Mariusza Jabłońskiego nie zostały sformułowane żadne oficjalne oskarżenia publiczne, ani sankcje ze strony organów ustawowych, ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Pan Mariusz Jabłoński nigdy nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub też zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

### 12.1.2 Rada Nadzorcza

Organem nadzorującym Emitenta jest Rada Nadzorcza. W jej skład wchodzi pięciu członków:

- Marcin Mierzwiński – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Oktawian Jaworek – Członek Rady Nadzorczej,
- Marcin Moło – Członek Rady Nadzorczej,
- Jacek Gdański – Członek Rady Nadzorczej,
- Artur Osuchowski – Członek Rady Nadzorczej.

Adresem wykonywania funkcji Członków Rady Nadzorczej Emitenta jest adres siedziby Emitenta. Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta nie prowadzą mającej istotne znaczenie dla Emitenta działalności podstawowej poza Emitentem, poza działalnością wskazaną w dalszej części niniejszego punktu.

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez członków Rady Nadzorczej, nie występują żadne powiązania rodzinne pomiędzy członkami Rady Nadzorczej lub pomiędzy członkami Rady Nadzorczej a członkami Zarządu.

#### **Marcin Mierzwiński**

Pan Marcin Mierzwiński został powołany do Rady Nadzorczej Emitenta z dniem 24 maja 2021 r. Kadencja trwa do 21 maja 2025 r. Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu sprawuje funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta.

Pan Marcin Mierzwiński pełnił funkcje w Radzie Nadzorczej Emitenta również w latach 2017-2021.

Pan Marcin Mierzwiński ukończył Prywatną Wyższą Szkołę Businessu i Administracji w Warszawie (magister ekonomii, specjalizacja: finanse i rachunkowość). W 2006 r. uzyskał tytuł CFA (Chartered Financial Analyst). W latach 2016-2017 odbywał edukację na IESE Business School w Barcelonie (Advanced Management Program).

Pan Marcin Mierzwiński w latach 2000-2005 pełnił funkcję starszego konsultanta w Ernst & Young Management Consulting Services sp. z o.o. W latach 2004-2005 zajmował stanowisko Associate w ABN Amro Corporate Finance



(Polska) sp. z o.o. W latach 2005-2007 zajmował stanowisko Associate w FIDEA sp. z o.o. sp. k. W latach 2007-2010 pełnił funkcję Dyrektora Inwestycyjnego w Innova Capital. Do dnia dzisiejszego prowadzi jednoosobową działalność gospodarczą zajmującą się doradztwem biznesowym.

Pan Marcin Mierzwiński pełni obecnie funkcję (rozumianą jako bycie członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego albo wspólnikiem lub akcjonariuszem) w następujących spółkach:

- PAAN CAPITAL sp. z .o.o. – wspólnik oraz Członek Zarządu od 2010 r.;
- PAAN CAPITAL sp. z .o.o. sp.k. – wspólnik od 2010 r.;
- „Kan” sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej od 2015 r.;
- Farbiarska sp. z o.o. – Członek Zarządu od 2016 r.;
- Łucznicza sp. z o.o. – Członek Zarządu od 2016 r.;
- PAAN CAPITAL GP sp. z o.o. – wspólnik oraz Członek Zarządu od 2019 r.;
- PAAN CAPITAL GP sp. z o.o. I Alternatywna Spółka Inwestycyjna SKA – wspólnik od 2019 r.;
- PAAN CAPITAL GP sp. z o.o. II Alternatywna Spółka Inwestycyjna sp.k. – wspólnik od 2020 r.;
- PAAN CAPITAL – wspólnik od 2020 r.;
- Fidelium sp. z o.o. – wspólnik od 2016 r.;
- Inne publiczne spółki akcyjne – akcjonariusz reprezentujący mniej niż 1% kapitału zakładowego.

W ciągu ostatnich 5 lat Pan Marcin Mierzwiński pełnił funkcję (rozumianą jako bycie członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego albo wspólnikiem lub akcjonariuszem) w następujących spółkach:

- Sorabot Polska sp. z o.o. – wspólnik oraz Członek Zarządu od 2015 do 2016 r.;
- PAAN CAPITAL sp. z o.o. KAN sp.k. – wspólnik od 2015 do 2021 r.;
- PAAN CAPITAL sp. z o.o. TREG sp.k. – wspólnik od 2015 do 2021 r.;
- Pc Carry M. Mierzwiński P. Kapłon M. Jabłoński sp.j. – wspólnik od 2014 r do 2021 r.;

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem:

W okresie ostatnich 5 lat Pan Marcin Mierzwiński nie został skazany wyrokiem sądu związanym z jakimkolwiek przestępstwem, w szczególności przestępstwem oszustwa.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Marcin Mierzwiński pełnił funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat wobec Pana Marcina Mierzwińskiego nie zostały sformułowane żadne oficjalne oskarżenia publiczne, ani sankcje ze strony organów ustawowych, ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Pan Marcin Mierzwiński nigdy nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub też zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

### **Oktawian Jaworek**

Pan Oktawian Jaworek został powołany do Rady Nadzorczej Emitenta w dniu 21 maja 2021 r. Kadencja trwa do 21 maja 2025 r.

Pan Oktawian Jaworek pełnił funkcje w Radzie Nadzorczej Emitenta również w latach 2020-2021.

Pan Oktawian Jaworek jest absolwentem Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Jagiellońskiego (kierunek: prawo). Ukończył również Dwuletnie Studium Zarządzania i Biznesu na Uniwersytecie Jagiellońskim oraz Podyplomowe Studia na Uniwersytecie Ekonomicznym w Krakowie (kierunek: rachunkowość i finanse).

Pan Oktawian Jaworek w latach 1998-2000 pełnił funkcję Asystenta Prezesa ds. prawnych w Alit – Projektowanie i Realizacja Obiektów Przemysłu Cementowego sp. z o.o. W latach 2000-2005 w Agencji Informacyjnej Penetrator sp. z o.o. oraz w Domu Maklerskim Penetrator S.A. pełnił funkcje Asystenta Specjalisty oraz Specjalisty ds. prawnych. W latach 2005–2007 pełnił funkcję Pełnomocnika Zarządu ds. Rynku Publicznego w Przedsiębiorstwie Polmos Białystok S.A. W latach 2006-2012 pełnił funkcję Członka Zespołu Doradczego KDPW S.A. W latach 2007–2014 w RUCH S.A. pełnił funkcje: Doradcy Zarządu ds. Optymalizacji Procesów Biznesowych, Dyrektora Biura Projektów i M&A, Doradcy Zarządu, Dyrektora ds. Relacji Inwestorskich, Dyrektora Działu Relacji Inwestorskich oraz członka zarządów spółek zależnych: Centrum Usług Wspólnych Katowice sp. z o.o. oraz „Coffee Polska” S.A.

Od 2014 r. prowadzi indywidualną działalność gospodarczą pod firmą OKTA CONSULT Oktawian Jaworek, w ramach której świadczy m.in. usługi doradztwa strategicznego oraz w zakresie komunikacji spółek publicznych. W latach 2015-2020 w Lartiq Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. pełnił funkcje: prokurenta, Dyrektora ds. Funduszy Venture, Zarządzającego Venture FIZ, członka organów spółek portfelowych funduszu Venture FIZ. Od 2020 r. w IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. pełni funkcje: prokurenta, Dyrektora Departamentu Zarządzania Funduszem Venture, Zarządzającego Venture FIZ oraz członka organów spółek portfelowych funduszu Venture FIZ.

Pan Oktawian Jaworek pełni obecnie funkcję (rozumianą jako bycie członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego albo współnikiem lub akcjonariuszem) w następujących spółkach:

- Instytut Wspierania Innowacji sp. z o.o. – Prezes Zarządu (wcześniej Wiceprezes) od 2015 r.;
- Ravanson Ltd. sp. z o.o. – Prezes Zarządu od 2016 r.;
- Quarticon S.A. (dawnej Quartic sp. z o.o.) – Przewodniczący (wcześniej Członek) Rady Nadzorczej od 2016 r.;
- Sentione S.A. (dawnej Sentione sp. z o.o.) – Przewodniczący Rady Nadzorczej od 2016 r.;
- Akcelerator Technologiczny Gliwice Alternatywna Spółka Inwestycyjna sp. z o.o. – Członek Komitetu Inwestycyjnego od 2017 r.;
- Zmorph S.A. – Członek Rady Nadzorczej od 2018 r.;
- Paymento S.A. – Członek Rady Nadzorczej od 2018 r.;
- Smart Technology Group sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej od 2019 r.;
- Heavy Industry Tech Seed Fund sp. z o.o. – Prezes Zarządu od 2020 r.;
- Nano Games sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej od 2020 r.;
- Polski Instytut Badań i Rozwoju Inwestycje sp. z o.o. – Członek Zarządu od 2020 r.;
- Paymento Financial S.A. – Członek Rady Nadzorczej od 2020 r.;
- Kvarko Alternatywna Spółka Inwestycyjna sp. z o.o. – Członek Zespołu od 2017 r. oraz Członek Komitetu Inwestycyjnego od 2020 r.;
- Nano Games S.A. – Członek Rady Nadzorczej od 2021 r.;
- Olympus Sky Technologies S.A. – Członek Rady Nadzorczej od 2021 r.

W ciągu ostatnich 5 lat Pan Oktawian Jaworek pełnił funkcję (rozumianą jako bycie członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego albo współnikiem lub akcjonariuszem) w następujących spółkach:

- Kipwick Investments S.A. – Prezes Zarządu od 2016 do 2021 r.;
- Bioavlee Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej w 2017 r.;
- Arecife sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej od 2016 do 2018 r.;
- IQ Pharma S.A. – Członek Rady Nadzorczej od 2016 do 2018 r.;
- JBS REG S.A. – Członek Rady Nadzorczej od 2016 do 2019 r.;
- Silvair Inc. – Non-executive Member of the Board of Directors od 2017 do 2018 r.;
- Mastera sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej od 2019 do 2020 r.;
- PICODI.COM S.A. – Członek Rady Nadzorczej od 2020 do 2021 r.

W okresie 5 lat przed Datą Prospektu Pan Oktawian Jaworek pełnił funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub był członkiem kadry kierowniczej wyższego szczebla, lub był komplementariuszem (w przypadku spółek komandytowo-akcyjnych) lub założycielem w następujących podmiotach, w odniesieniu do których miała miejsce upadłość, zarząd komisaryczny, likwidacja lub przejęcie zarządu:

- Nutrico sp. z o.o. – Wiceprezes Zarządu od 2015 do 2018 r. Z uwagi na trwały brak rentowności, podmiot finansujący tę spółkę podjął decyzję o zaprzestaniu dalszego finansowania. Po zakończeniu pełnienia funkcji w zarządzie tej spółki przez Pana Oktawiana Jaworka, dnia 27 kwietnia 2018 r., nadzwyczajne zgromadzenie współników Nutrico sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie rozwiązania spółki. W dniu 16 maja 2019 r. ogłoszono upadłość Nutrico sp. z o.o.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem:

W okresie ostatnich 5 lat Pan Oktawian Jaworek nie został skazany wyrokiem sądu związanym z jakimkolwiek przestępstwem, w szczególności przestępstwem oszustwa.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Oktawian Jaworek pełnił funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla, z wyjątkiem spółki Nutrico sp. z o.o., którą już po zakończeniu pełnienia funkcji w jej zarządzie przez Pana Oktawiana Jaworka postawiono w stan likwidacji, a następnie ogłoszono jej upadłość.

W okresie ostatnich 5 lat wobec Pana Oktawiana Jaworka nie zostały sformułowane żadne oficjalne oskarżenia publiczne, ani sankcje ze strony organów ustawowych, ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Pan Oktawian Jaworek nigdy nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub też zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

### **Marcin Molo**

Pan Marcin Molo został powołany do Rady Nadzorczej Emitenta w dniu 21 maja 2021 r. Kadencja trwa do 21 maja 2025 r.

Pan Marcin Molo zasiadał w Radzie Nadzorczej Emitenta również w latach 2016-2019.

Pan Marcin Molo ukończył studia na Wydziale Finansów Uniwersytetu Ekonomicznego w Krakowie (tytuł magistra ekonomii). W 2008 r. uzyskał stopień doktora nauk ekonomicznych na Wydziale Finansów Uniwersytetu Ekonomicznego w Krakowie.

Pan Marcin Molo w latach 1998-1999 pełnił funkcję inspektora ds. kredytów w Banku Współpracy Regionalnej w Krakowie. W latach 1999-2001 pełnił funkcję analityka finansowego oraz specjalisty ds. kredytów w krakowskim oddziale Powszechnego Banku Kredytów. W latach 2009-2010 pełnił funkcję Doradcy Zarządu w Instytucie Prawa Spółek i Inwestycji Zagranicznych. W latach 2008-2011 pełnił funkcję Doradcy Zarządu w Krakowskim Parku Technologicznym. W latach 2010-2016 pełnił funkcję analityka w Funduszu Załączkowym KPT sp. z o.o. Do dnia dzisiejszego sprawuje funkcję Eksperta ds. analiz biznesowych w Platformie Startowej Unicorn Hub (od 2019 r.) oraz związany jest z Uniwersytetem Ekonomicznym w Krakowie (w latach 2001-2008 pełnił funkcję asystenta w katedrze finansów przedsiębiorstw, a od 2008 r. pełni w niej funkcję adiunkta).

Pan Marcin Molo pełni obecnie funkcję (rozumianą jako bycie członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego albo wspólnikiem lub akcjonariuszem) w następujących spółkach:

- Minte.AI sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej od 2020 r. do chwili obecnej;
- SGPR.TECH sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej od 2019 r. do chwili obecnej;
- Open Routing sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej od 2018 r. do chwili obecnej;
- InnoVC sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – Prezes Zarządu oraz wspólnik od 2018 r. do chwili obecnej;
- SDS Optic S.A. (wcześniej SDS Optic sp. z o.o.) – Członek Rady Nadzorczej od 2017 r. do chwili obecnej;
- Innoventure ASI sp. z o.o. – Członek Zarządu od 2014 r. do chwili obecnej oraz wspólnik od 2016 r. do chwili obecnej.

W ciągu ostatnich 5 lat Pan Marcin Molo pełnił funkcję (rozumianą jako bycie członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego albo wspólnikiem lub akcjonariuszem) w następujących spółkach:

- Sentinel Innovation sp. z o.o. – Członek Zarządu w 2018 r.

#### Zgodnie ze złożonym oświadczeniem:

W okresie ostatnich 5 lat Pan Marcin Molo nie został skazany wyrokiem sądu związanym z jakimkolwiek przestępstwem, w szczególności przestępstwem oszustwa.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Marcin Molo pełnił funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat wobec Pana Marcina Molo nie zostały sformułowane żadne oficjalne oskarżenia publiczne, ani sankcje ze strony organów ustawowych, ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Pan Marcin Molo nigdy nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub też zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

### **Jacek Gdański**

Pan Jacek Gdański został powołany do Rady Nadzorczej Emitenta w dniu 15 lipca 2021 r. Kadencja trwa do 21 maja 2025 r.

Pan Jacek Gdański jest absolwentem studiów magisterskich Uniwersytetu Gdańskiego (kierunek skandynawistyka). Ukończył również Krajową Szkołę Administracji Publicznej w Warszawie, a także Podyplomowe studia w zakresie zarządzania ryzykiem w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie oraz The London School of Economics and Political Science (LSE) na kierunku Real Estate Economics and Finance (Ekonomia i finanse rynku nieruchomości). Od roku 2007 jest biegłym rewidentem (numer wpisu na listę biegłych rewidentów: 11131).

Pan Jacek Gdański w latach 1999-2007 pełnił funkcję radcy ministra i zastępcy dyrektora Departamentu Rachunkowości w Ministerstwie Finansów. W latach 2008-2009 pełnił funkcję wiceprezesa do spraw finansowych (CFO) w „PKO Inwestycje” sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. W roku 2010 rozpoczął pracę w Zakładzie Ubezpieczeń Społecznych, gdzie sprawował rolę dyrektora departamentu DWM aż do roku 2012. W latach 2013-2016 pełnił funkcję Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Finansowych w Narodowym Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie. Od roku 2017 do roku 2020 pełnił rolę Członka Komisji Nadzoru Audytowego. Był Członkiem Komitetu Standardów Rachunkowości I, II i III kadencji.

Pan Jacek Gdański zasiadał też w radach nadzorczych spółek takich jak Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. (2009 r.), „Nordea Polska Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie” S.A. (obecnie: PKO Życie Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.) (2010-2017), Nordea Powszechna Towarzystwo Emerytalne S.A. w likwidacji (2018-2019), PKO Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. (2014-2016).

Pan Jacek Gdański nie pełni obecnie funkcji (rozumianej jako bycie członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego albo wspólnikiem lub akcjonariuszem) w żadnej spółce.

W ciągu ostatnich 5 lat Pan Jacek Gdański pełnił funkcję (rozumianą jako bycie członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego albo wspólnikiem lub akcjonariuszem) w następujących spółkach:

- PKO Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. (poprzednio: „Nordea Polska Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie” S.A.) – Członek Rady Nadzorczej od 2010 roku do roku 2017;
- PKO Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. – Członek Rady Nadzorczej od roku 2014 do roku 2016;
- Nest Bank S.A. – Członek Rady Nadzorczej od roku 2017 do roku 2019;
- Polski Holding Nieruchomości S.A. – Członek Zarządu ds. finansowych od roku 2019 do roku 2020;
- Polski Gaz Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych – Członek Zarządu od roku 2017 do roku 2019 oraz od roku 2020 do chwili obecnej; członek rady nadzorczej w roku 2020;
- „Relpol” S.A. – Członek Rady Nadzorczej w 2019 r.;
- Polski Gaz Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych na Życie – Członek Zarządu od roku 2020 do roku 2021, Prezes Zarządu w roku 2021.

W okresie 5 lat przed Datą Prospektu Pan Jacek Gdański pełnił funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub był członkiem kadry kierowniczej wyższego szczebla, lub był komplementariuszem (w przypadku spółek komandytowo-akcyjnych) lub założycielem w następujących podmiotach, w odniesieniu do których miała miejsce upadłość, zarząd komisaryczny, likwidacja lub przejęcie zarządu:

- Nordea Powszechna Towarzystwo Emerytalne S.A. – członek Rady Nadzorczej od roku 2018 do roku 2019, tj. do wykreślenia spółki z rejestru przedsiębiorców KRS; Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki w dniu 21 września 2017 r. powzięło uchwałę o rozwiązaniu spółki i otwarciu jej likwidacji z dniem 21 września 2017 r. Likwidacja została zakończona w dniu 28 grudnia 2018 r., poprzez przekazanie majątku pozostałego po zaspokojeniu wierzycieli jednemu akcjonariuszowi spółki. Spółka została wykreślona z rejestru przedsiębiorców KRS w dniu 12 lutego 2019 r.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem:

W okresie ostatnich 5 lat Pan Jacek Gdański nie został skazany wyrokiem sądu związanym z jakimkolwiek przestępstwem, w szczególności przestępstwem oszustwa.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Jacek Gdański pełnił funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla, z wyjątkiem spółki Nordea Powszechna Towarzystwo Emerytalne S.A., w której Pan Jacek Gdański pełnił funkcję członka rady nadzorczej, a która to spółka została postawiona w stan likwidacji na mocy uchwały nadzwyczajnego walnego zgromadzenia tej spółki o jej rozwiązaniu, i wykreślona z rejestru przedsiębiorców KRS.

W okresie ostatnich 5 lat wobec Pana Jacka Gdańskiego nie zostały sformułowane żadne oficjalne oskarżenia publiczne, ani sankcje ze strony organów ustawowych, ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji

zawodowych). Pan Jacek Gdański nigdy nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub też zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

### **Artur Osuchowski**

Pan Artur Osuchowski został powołany do Rady Nadzorczej Emitenta w dniu 15 lipca 2021 r. Kadencja trwa do 21 maja 2025 r.

Pan Artur Osuchowski jest absolwentem studiów magisterskich w Prywatnej Wyższej Szkole Businessu i Administracji w Warszawie ze specjalizacją Finanse i Rachunkowość.

Pan Artur Osuchowski w latach 1995-1997 zajmował stanowisko specjalisty w departamencie Rachunkowości Zarządczej w Raiffeisen Bank Polska S.A. W latach 1997-1999 sprawował funkcję konsultanta w departamencie Corporate Finance w Ernst&Young. Od roku 1999 do roku 2003 był konsultantem w departamencie Corporate Finance w Cap Gemini Ernst&Young. W latach 2003-2008 sprawował funkcję Senior Managera w departamencie doradztwa gospodarczego KPMG Advisory. Sprawował funkcję przewodniczącego rady nadzorczej w spółce Soda Polska Ciech spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w latach 2008-2012, a po jej przekształceniu w spółkę akcyjną, sprawował tę funkcję w latach 2012-2016. W latach 2008-2016 zasiadał w radzie nadzorczej Janikowskie Zakłady Sodowe Janikosoda Spółka Akcyjna. Sprawował też funkcję przewodniczącego rady nadzorczej Polskiego Towarzystwa Ubezpieczeń S.A. (obecnie: Wiener Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna Vienna Insurance Group) w latach 2010-2011.

W latach 2008-2019 Pan Artur Osuchowski pełnił funkcję członka zarządu „Ciech” S.A., w latach 2008-2018 sprawował funkcję Przewodniczącego Rady Dyrektorów w rumuńskiej spółce Uzinele Sodice Govora, należącej do grupy kapitałowej Ciech, a w latach 2009-2012 funkcję Przewodniczącego Rady Dyrektorów w singapurskiej spółce Polsin.

Pan Artur Osuchowski pełni obecnie funkcję (rozumianą jako bycie członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego albo wspólnikiem lub akcjonariuszem) w następujących spółkach:

- Benefit Systems S.A. – Członek Rady Nadzorczej od roku 2013 r. do chwili obecnej;
- Mediacap S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej od roku 2014 r. do chwili obecnej;
- Digitics S.A. – Członek Rady Nadzorczej od 2020 r. do chwili obecnej;
- Develia S.A. – Członek Rady Nadzorczej od 2020 r.

W ciągu ostatnich 5 lat Pan Artur Osuchowski pełnił funkcję (rozumianą jako bycie członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego albo wspólnikiem lub akcjonariuszem) w następujących spółkach:

- „Ciech” S.A. – Członek Zarządu od 2008 r. do 2019 r.

W okresie 5 lat przed Datą Prospektu Pan Artur Osuchowski nie pełnił funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub był członkiem kadry kierowniczej wyższego szczebla, lub był komplementariuszem (w przypadku spółek komandytowo-akcyjnych) lub założycielem w żadnych podmiotach, w odniesieniu do których miała miejsce upadłość, zarząd komisaryczny, likwidacja lub przejęcie zarządu.

#### Zgodnie ze złożonym oświadczeniem:

W okresie ostatnich 5 lat Pan Artur Osuchowski nie został skazany wyrokiem sądu związanym z jakimkolwiek przestępstwem, w szczególności przestępstwem oszustwa.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Artur Osuchowski pełnił funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat wobec Pana Artur Osuchowskiego nie zostały sformułowane żadne oficjalne oskarżenia publiczne, ani sankcje ze strony organów ustawowych, ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Pan Artur Osuchowski nigdy nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub też zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

## **12.2 Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród członków kadry kierowniczej wyższego szczebla**

### **12.2.1 Konflikt interesów**

Według wiedzy Emitenta na Datę Prospektu nie występują, jak również nie występowały w przeszłości żadne konflikty interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych.

Członkowie Rady Nadzorczej oraz Zarządu Emitenta poza pełnieniem funkcji w organach Emitenta wchodzi w skład organów innych podmiotów zgodnie z informacjami wskazanymi w pkt 12.1 Prospektu.

Członkowie Rady Nadzorczej oraz Zarządu Emitenta zostali powołani do pełnienia funkcji w organach Emitenta przez poszczególnych akcjonariuszy Emitenta w ramach przysługujących tym akcjonariuszom uprawnień osobistych, w sposób wskazany w pkt 12.2.2. Prospektu. Interesy akcjonariuszy Emitenta, którym przysługują osobiste uprawnienia do powoływania członków Rady Nadzorczej oraz Zarządu Emitenta, nie muszą być tożsame z interesami Emitenta.

Konflikt interesów może pojawić się ze względu na fakt, że Pan Oktawian Jaworek będący członkiem Rady Nadzorczej Emitenta pełni również funkcję prokurenta, Dyrektora Departamentu Zarządzania Funduszem Venture oraz Zarządzającego w IPOPEMA TFI S.A., tj. podmiocie zarządzającym Venture FIZ, który jest znaczącym akcjonariuszem Emitenta oraz wchodzi w skład Komitetu Inwestycyjnego Venture FIZ jako jego Przewodniczący.

Konflikt interesów może pojawić się ze względu na fakt, że Pani Kamilla Bok, będąca członkiem Zarządu Emitenta, jest również pracownikiem IPOPEMA TFI S.A., tj. podmiotu zarządzającego Venture FIZ, który jest znaczącym akcjonariuszem Emitenta i w ramach IPOPEMA TFI S.A. odpowiada służbowo wobec Pana Oktawiana Jaworka.

Konflikt interesów może pojawić się ze względu na fakt, że Członek Zarządu Mariusz Jabłoński oraz Przewodniczący Rady Nadzorczej Marcin Mierzwiński są komandytariuszami Paan Capital, która posiada 993.602 akcje stanowiące 29,83% kapitału zakładowego Spółki i uprawniające do 993.602 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 25,97% ogółu głosów. Ponadto Mariusz Jabłoński i Marcin Mierzwiński są członkami zarządu oraz wspólnikami (z udziałem odpowiednio 26% i 37%) w Paan Capital GP sp. z o.o., która jest komplementariuszem Paan Capital.

Konflikt interesów może pojawić się ze względu na fakt, że Pan Marcin Molo pełni jednocześnie funkcję członka zarządu Innoventure Alternatywna Spółka Inwestycyjna sp. z o.o. oraz jest wspólnikiem Innoventure Alternatywna Spółka Inwestycyjna sp. z o.o. (z udziałem 20,5% kapitału zakładowego), która posiada 98.707 akcji Spółki (co stanowi 2,96% w kapitale zakładowym Spółki oraz 2,59% w ogólnej liczbie głosów).

Istnieje ryzyko wystąpienia konfliktu interesów pomiędzy obowiązkami członków organów wobec Emitenta z ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami wynikającymi z zasiadania w organach lub pełnienia innych funkcji w ramach innych spółek. Konflikt ten mógłby polegać na kolizji pomiędzy obowiązkiem działania w interesie Emitenta lub zachowywania niezależności, a obowiązkiem działania w interesie innego podmiotu lub osobistymi interesami danej osoby. Należy wskazać, że interesy każdego z tych podmiotów nie muszą być tożsame z interesami Emitenta. Istnieje potencjalne ryzyko, że w przypadku zaistnienia konfliktu interesów zostanie on rozstrzygnięty na niekorzyść Emitenta.

### **12.2.2 Umowy zawarte odnośnie powołania członków organów**

Pani Kamilla Bok została wybrana na Członka Zarządu Emitenta przez Venture Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie, będącego znaczącym akcjonariuszem Emitenta, w wykonaniu osobistego uprawnienia tego akcjonariusza do powoływania jednego członka Zarządu Emitenta, wynikającego z brzmienia Statutu Emitenta obowiązującego w chwili powołania Pani Kamilli Bok na Członka Zarządu Emitenta.

Pan Mariusz Jabłoński został wybrany na Członka Zarządu Emitenta przez PAAN CAPITAL sp. z o.o. TREG sp. k. z siedzibą w Warszawie, będącego w chwili powołania znaczącym akcjonariuszem Emitenta, w wykonaniu osobistego uprawnienia do powoływania jednego członka Zarządu Emitenta, wynikającego z brzmienia Statutu Emitenta obowiązującego w chwili powołania Pana Mariusza Jabłońskiego na Członka Zarządu Emitenta.

Pan Marcin Mierzwiński został wybrany na Członka Rady Nadzorczej przez Venture Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie, będącego znaczącym akcjonariuszem Emitenta, w wykonaniu osobistego uprawnienia tego akcjonariusza do powoływania jednego członka Rady Nadzorczej Emitenta, wynikającego z brzmienia Statutu Emitenta obowiązującego w chwili powołania Pana Marcina Mierzwińskiego na Członka Rady Nadzorczej Emitenta.

Pan Oktawian Jaworek oraz Pan Marcin Molo zostali wybrani na Członków Rady Nadzorczej przez Piotra Trzonkowskiego, Natalię Marię-Trzonkowską oraz Małgorzatę Myśliwiec, w wykonaniu osobistego uprawnienia przysługującego łącznie tym akcjonariuszom do powołania dwóch członków Rady Nadzorczej Emitenta, wynikającego z brzmienia Statutu Emitenta obowiązującego w chwili powołania Pana Oktawiana Jaworka oraz Pana Marcina Molo na Członków Rady Nadzorczej Emitenta.

Na Dzień Prospektu Statut Emitenta nie przyznaje żadnemu akcjonariuszowi osobistych uprawnień do powoływania lub odwoływania członków Zarządu Emitenta.

Na Dzień Prospektu Statut Emitenta przyznaje następujące uprawnienia osobiste do powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej Emitenta:

- Pani Małgorzacie Myśliwiec, Pani Natalii Marek-Trzonkowskiej oraz Panu Piotrowi Trzonkowskiemu łącznie przysługuje uprawnienie osobiste do powołania i odwołania jednego członka Rady Nadzorczej Emitenta, jeżeli w chwili powołania lub odwołania tego członka Rady Nadzorczej Pani Małgorzata Myśliwiec, Pani Natalia Marek-Trzonkowska oraz Pan Piotr Trzonkowski posiadają łącznie co najmniej 10% (dziesięć procent) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta;
- Venture Funduszowi Inwestycjnemu Zamkniętemu z siedzibą w Warszawie przysługuje uprawnienie osobiste do powołania i odwołania jednego członka Rady Nadzorczej Emitenta, jeżeli w chwili powołania lub odwołania tego członka Rady Nadzorczej Venture Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie posiada więcej niż 10% (dziesięć procent) akcji w kapitale zakładowym Emitenta;
- Paan Capital przysługuje uprawnienie osobiste do powołania i odwołania jednego członka Rady Nadzorczej Emitenta, jeżeli w chwili powołania lub odwołania tego członka Rady Nadzorczej Paan Capital posiada więcej niż 10% (dziesięć procent) akcji w kapitale zakładowym Emitenta;

a do dnia przydziału przez Zarząd Emitenta Akcji serii M, oprócz wskazanych wyżej, Statut przyznaje następujące uprawnienia osobiste do powoływania i odwoływania Członków Rady Nadzorczej Emitenta:

- Innoventure Alternatywnej Spółce Inwestycyjnej sp. z o.o. (dalej: Innoventure ASI sp. z o.o.) oraz Venture Funduszowi Inwestycjnemu Zamkniętemu z siedzibą w Warszawie (FIZ) oraz Paan Capital przysługuje uprawnienie osobiste do łącznego powołania i odwołania jednego członka Rady Nadzorczej Spółki, przy czym kandydata na członka Rady Nadzorczej przedstawiać będzie wyłącznie Innoventure ASI sp. z o.o. W przypadku jeśli w terminie 14 dni od dnia przedstawienia kandydata na członka Rady Nadzorczej przez Innoventure ASI sp. z o.o., FIZ oraz Paan Capital nie złożą oświadczenia o odrzuceniu jego kandydatury, wówczas uważa się, że kandydat przedstawiony przez Innoventure ASI sp. z o.o. został powołany, uznaje się również, że kandydat przedstawiony przez Innoventure ASI sp. z o.o. został powołany jeżeli FIZ oraz Paan Capital złożą oświadczenie, że akceptują przedstawioną kandydaturę;
- Centrum Innowacji Medycznych sp. z o.o. przysługuje uprawnienie osobiste do powołania i odwołania jednego członka Rady Nadzorczej.

Wyżej wskazane uprawnienia Innoventure Alternatywna Spółka Inwestycyjna sp. z o.o. oraz Centrum Innowacji Medycznych sp. z o.o. wygasają z chwilą dokonania przez Zarząd Emitenta przydziału Akcji serii M.

### 12.2.3 Uzgodnione ograniczenia w zbywaniu akcji Emitenta

#### **Zgoda Emitenta na rozporządzanie Akcjami serii A**

Zgodnie z postanowieniami Statutu Emitenta, rozporządzenie Akcjami serii A wymaga zgody Emitenta wyrażonej w formie uchwały Rady Nadzorczej Emitenta, przy czym do skutecznego podjęcia uchwały konieczne jest, aby za jej przyjęciem głosował członek Rady Nadzorczej powołany przez Venture Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie oraz członek Rady Nadzorczej powołany przez Paan Capital. W razie odmowy wyrażenia zgody na przeniesienie Akcji serii A, Rada Nadzorcza w drodze uchwały (przy czym do skutecznego podjęcia uchwały konieczne jest, aby za jej przyjęciem głosował członek Rady Nadzorczej powołany przez Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie oraz członek Rady Nadzorczej powołany przez Paan Capital), w terminie dwóch miesięcy od zgłoszenia Emitentowi zamiaru przeniesienia Akcji serii A, wskazuje innego nabywcę, który nabywa Akcje serii A za cenę równą wartości księgowej akcji na koniec ostatniego roku obrachunkowego, płatną w terminie pięciu dni od zbycia Akcje serii A, przy czym umowa zbycia Akcje serii A powinna zostać zawarta w terminie jednego miesiąca od dnia wskazania przez Radę Nadzorczą nabywcy.

Każda z wymienionych osób: Małgorzata Myśliwiec, Natalia Marek-Trzonkowska oraz Piotr Trzonkowski uprawniona jest do zbycia bez konieczności uzyskiwania zgody Rady Nadzorczej Spółki zgodnie z ust. 1 łącznie do 20% Akcji serii A Spółki posiadanych przez tę osobę w dniu 30 stycznia 2017 roku.

Powyższe ograniczenie w rozporządzaniu Akcjami serii A wygasa z chwilą dokonania przez Zarząd Emitenta przydziału Akcji serii M.

#### **Prawo Pierwszeństwa**

Zgodnie ze Statutem Spółki, do chwili przydziału przez Zarząd Emitenta Akcji serii M, akcjonariuszom posiadającym samodzielnie akcje reprezentujące przynajmniej 10% kapitału zakładowego Spółki innym niż Akcje serii I oraz serii J, Innoventure ASI sp. z o.o. o ile jest akcjonariuszem Spółki, oraz Małgorzacie Myśliwiec, Natalii Marek-Trzonkowskiej oraz Piotrowi Trzonkowskiemu (każdemu z wymienionych) dopóki posiada co najmniej 5% akcji w kapitale zakładowym Spółki („**Uprawnieni Akcjonariusze**”) przysługuje prawo pierwszeństwa nabycia akcji Spółki, na następujących zasadach: w przypadku, gdy którykolwiek z akcjonariuszy Spółki posiadający akcje inne niż Akcje serii I i Akcje serii J będzie zamierzał zbyć w całości lub w części swoje akcje w Spółce na rzecz innego akcjonariusza Spółki lub jakiegokolwiek osoby trzeciej, wówczas przed dokonaniem zbycia zawiadomi Uprawnionych Akcjonariuszy i Zarząd Spółki o zamiarze zbycia, wskazując liczbę akcji przeznaczonych do zbycia oraz cenę zbycia, przy czym:

- w razie zbycia o charakterze nieodpłatnym, cena zbycia będzie wynosiła jeden złoty,

- w razie zbycia w trybie umowy zamiany lub jeżeli zbywca w zawiadomieniu nie wskaże ceny zbycia, zostanie ona ustalona przez wyznaczonego przez Zarząd Spółki biegłego w zakresie wyceny spośród biegłych wpisanych na listę biegłych sądowych przy sądzie okręgowym w Gdańsku, a do czasu otrzymania przez uprawnionych akcjonariuszy opinii biegłego, wszystkie terminy, o których mowa w niniejszym paragrafie ulegają zawieszeniu; koszty sporządzenia opinii ponosi zbywca, chyba że pozostali Uprawnieni Akcjonariusze oświadczą na piśmie, iż sporządzenie takiej opinii nie jest konieczne.

W ciągu 60 (sześćdziesięciu) dni od otrzymania zawiadomienia:

- uprawnieni Akcjonariusze mają prawo złożyć ofertę nabycia po cenie zbycia, przy czym dany Uprawniony Akcjonariusz może złożyć ofertę nabycia na nie mniej niż 100% zbywanych akcji. Jeśli więcej niż jeden Uprawniony Akcjonariusz złoży ofertę nabycia, wówczas dany Uprawniony Akcjonariusz będzie miał prawo do nabycia takiej ilości zbywanych akcji, jaka odpowiada proporcji ilości akcji posiadanych przez tego Uprawnionego Akcjonariusza do ilości akcji wszystkich Uprawnionych Akcjonariuszy, którzy złożyli ofertę nabycia;
- każdy z Uprawnionych Akcjonariuszy ma prawo wskazać osobę trzecią, która będzie wyłącznie uprawniona do nabycia takiej części zbywanych akcji po cenie nabycia, do jakiej uprawniony jest dany Akcjonariusz Uprawniony. Wskazana osoba uprawniona będzie do nabycia zbywanych akcji po cenie zbycia.

Oferta nabycia powinna być doręczona zarówno zbywcy, jak i do wiadomości pozostałym Uprawnionym Akcjonariuszom i Zarządowi Spółki i poza oświadczeniem woli nabycia zbywanych akcji po cenie zbycia nie może zawierać innych warunków czy zastrzeżeń, a dodatkowo powinna być złożona w formie pisemnej i zawierać w swojej treści postanowienie, iż jest wiążąca przez 30 (trzydzieści) dni od doręczenia zbywcy i przed tym okresem nie może być odwołana.

Oświadczenie o wskazaniu osoby trzeciej powinno być doręczone zarówno zbywcy, jak i do wiadomości pozostałym Uprawnionym Akcjonariuszom i Zarządowi Spółki i zawierać co najmniej określenie wskazywanej osoby trzeciej oraz terminu, nie dłuższego niż 20 (dwadzieścia) dni od dnia złożenia oświadczenia, w którym wskazana osoba trzecia złoży ofertę nabycia zbywanych akcji po cenie zbycia.

Jeżeli którykolwiek z zainteresowanych akcjonariuszy nie złoży oferty nabycia przypadających na niego akcji, albo Uprawnieni Akcjonariusze nie wskażą osoby trzeciej albo wskazana osoba nie złoży w przepisany termin oferty nabycia akcji, pozostali Uprawnieni Akcjonariusze Spółki (w przypadku Uprawnionego Akcjonariusza, który wskazał osobę trzecią – również ten Uprawniony Akcjonariusz) mają prawo nabycia takich akcji od zbywcy, przy czym termin na złożenie przez nich oferty rozpoczyna bieg z chwilą, kiedy bezskutecznie upłynie termin złożenia oferty przez pierwotnie zainteresowanego akcjonariusza lub wskazaną osobę trzecią.

Akcje mogą być zbyte w przypadku nieskorzystania przez Uprawnionych Akcjonariuszy lub wskazanych przez nich osób trzech z powyższych uprawnień, albo w przypadku złożenia oferty w sposób niezgodny z powyższymi postanowieniami, za cenę równą lub wyższą od wskazanej ceny zbycia, przy czym prawo to obowiązuje przez okres 1 (jednego) miesiąca od bezskutecznego upływu terminu złożenia ofert, a po upływie tego okresu przed sprzedażą konieczne jest ponowne wyczerpanie powyżej procedury związanej z prawem pierwszeństwa.

Prawo pierwszeństwa nie obowiązuje w przypadku, gdy:

- zbywcą jest Venture Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie („FIZ”) lub Paan Capital, a nabywcą fundusz inwestycyjny zarządzany przez Ipopema Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie lub podmiot należący do grupy kapitałowej Ipopema TFI S.A. z siedzibą w Warszawie lub podmiot stowarzyszony z Ipopema TFI S.A. z siedzibą w Warszawie,
- zbywcą będzie FIZ lub Paan Capital, a nabywcą podmiot należący do grupy kapitałowej Paan Capital sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (KRS: 0000368303) („grupa kapitałowa Paan Capital”) lub podmiot stowarzyszony z Paan Capital,
- zbywcą będzie podmiot, który nabył akcje od FIZ lub Paan Capital, a nabywcą fundusz inwestycyjny zarządzany przez Ipopema TFI S.A. z siedzibą w Warszawie lub podmioty należące do grupy kapitałowej Ipopema TFI S.A. z siedzibą w Warszawie lub podmiot stowarzyszony z Ipopema TFI S.A. z siedzibą w Warszawie,
- zbywcą będzie podmiot, który nabył akcje od FIZ lub Paan Capital, a nabywcą podmioty należące do grupy kapitałowej Paan Capital lub podmiot stowarzyszony z Paan Capital,
- zbywcą będzie FIZ lub Paan Capital lub podmiot wskazany w lit. (i) do (iv), a nabywcą FIZ lub Paan Capital lub podmiot wskazany w lit. (i) do (iv),
- Wojciech Kąkol zbywać będzie: w sumie do 46 875 akcji posiadanych w Spółce na rzecz FIZ oraz w sumie do 46 875 akcji posiadanych w Spółce na rzecz Paan Capital,
- zbywcą będzie Innoventure ASI sp. z o.o. lub Janusz Bielicki lub Jacek Kleczek lub Alexander Maria Ponimaż lub Jerzy Rytko lub Valentina Ewa Sandor lub Wojciech Kąkol.

Prawo pierwszeństwa wygasa z chwilą dokonania przez Zarząd Emitenta przydziału Akcji serii M.

#### **Prawo Przyłączenia się do zbycia akcji (tag along)**

Zgodnie ze Statutem Spółki, do chwili przydziału przez Zarząd Emitenta Akcji serii M, Venture Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie (**FIZ**) lub Paan Capital, oraz Innoventure ASI sp. z o.o. oraz akcjonariuszowi posiadającemu akcje serii I (**Akcjonariusze Uprawnieni**), każdemu z osobna, przysługuje prawo przyłączenia do zbywania akcji Emitenta na poniższych zasadach:



- i. Prawo przyłączenia do zbywania akcji przysługuje akcjonariuszom Spółki na następujących zasadach: jeżeli akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki posiadający samodzielnie lub łącznie akcje Spółki reprezentujące przynajmniej 20% kapitału zakładowego Spółki, a w przypadku gdyby prawo przyłączenia miał wykonać akcjonariusz posiadający Akcje serii I, reprezentujące przynajmniej 50% kapitału zakładowego (Akcjonariusz Zbywający) zamierza/ją zbyć swoje akcje osobie trzeciej (Potencjalny Nabywca), takie zbycie może nastąpić wyłącznie pod warunkiem umożliwienia każdemu z Akcjonariuszy Uprawnionych przyłączenia się do transakcji tj. zbycia przez każdego z Akcjonariuszy Uprawnionych dowolnej ilości swoich akcji Potencjalnemu Nabywcy na takich samych warunkach, na jakich swoje akcje zbywa Potencjalnemu Nabywcy Akcjonariusz Zbywający, w szczególności co do ceny za akcje. Akcjonariusz Zbywający przed dokonaniem zbycia zawiadomi Akcjonariuszy Uprawnionych i Zarząd Spółki o zamiarze zbycia, wskazując liczbę akcji przeznaczonych do zbycia oraz cenę zbycia. W przypadku wyrażenia przez Akcjonariusza Uprawnionego woli wykonania prawa przyłączenia, zbycie akcji przez Akcjonariusza Zbywającego może nastąpić wyłącznie po lub najpóźniej w tej samej chwili, co zbycie akcji przez Akcjonariusza Uprawnionego. Prawo przyłączenia Akcjonariusz Uprawniony może wykonać poprzez złożenie pisemnego oświadczenia doręczonego Akcjonariuszowi Zbywającemu w terminie dwudziestu dni od dnia, kiedy Akcjonariusz Uprawniony został powiadomiony o zamiarze zbycia.

Prawo przyłączenia nie obowiązuje w przypadku, gdy:

- ii. zbywcą jest Venture Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie („FIZ”) lub Paan Capital, a nabywcą fundusz inwestycyjny zarządzany przez Ipopema Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie lub podmioty należące do grupy kapitałowej Ipopema TFI S.A. z siedzibą w Warszawie lub podmiot stowarzyszony z Ipopema TFI S.A. z siedzibą w Warszawie,
- iii. zbywcą będzie FIZ lub Paan Capital, a nabywcą podmiot należący do grupy kapitałowej Paan Capital sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (KRS: 0000368303) („grupa kapitałowa Paan Capital”) lub podmiot stowarzyszony z Paan Capital,
- iv. zbywcą będzie podmiot, który nabył akcje od FIZ lub Paan Capital, a nabywcą fundusz inwestycyjny zarządzany przez Ipopema TFI S.A. z siedzibą w Warszawie lub podmioty należące do grupy kapitałowej Ipopema TFI S.A. z siedzibą w Warszawie lub podmiot stowarzyszony z Ipopema TFI S.A. z siedzibą w Warszawie,
- v. zbywcą będzie podmiot, który nabył akcje od FIZ lub Paan Capital, a nabywcą podmioty należące do grupy kapitałowej Paan Capital lub podmiot stowarzyszony z Paan Capital,
- vi. zbywcą będzie FIZ lub Paan Capital lub podmiot wskazany w lit. (i) do (iv), a nabywcą FIZ lub Paan Capital lub podmiot wskazany w lit. (i) do (iv),
- vii. Wojciech Kąkol zbywać będzie: w sumie do 46 875 akcji posiadanych w Spółce na rzecz FIZ oraz w sumie do 46 875 akcji posiadanych w Spółce na rzecz Paan Capital,
- viii. zbywcą będzie Innoventure ASI sp. z o.o. lub Janusz Bielicki lub Jacek Kłeczek lub Alexander Maria Ponimaz lub Jerzy Ryłko lub Valentina Ewa Sandor lub Wojciech Kąkol.

Skorzystanie przez Akcjonariusza Uprawnionego z prawa przyłączenia nie wyłącza możliwości skorzystania z prawa pierwszeństwa nabycia akcji przez akcjonariuszy uprawnionych z prawa pierwszeństwa. Akcjonariusz Spółki korzystający z prawa pierwszeństwa nabycia zobowiązany jest do nabycia wszystkich łącznie sprzedawanych akcji.

#### **Prawo pociągnięcia (drag along)**

Zgodnie ze Statutem Spółki, do chwili przydziału przez Zarząd Emitenta Akcji serii M, Venture Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie (**FIZ**) i Paan Capital przysługuje prawo pociągnięcia, tj. prawo do żądania od pozostałych akcjonariuszy zbycia posiadanych przez nich akcji Spółki, na następujących zasadach: jeżeli FIZ lub Paan Capital (**Akcjonariusz Zbywający**) postanowi zbyć swoje akcje w Spółce w całości osobie trzeciej (**Kupujący**), każdy inny akcjonariusz posiadający akcje Spółki będzie zobowiązany na żądanie Akcjonariusza Zbywającego zbyć wszystkie swoje akcje Spółki Kupującemu na takich samych warunkach, na jakich akcje zbywa Akcjonariusz Zbywający.

Akcjonariusz Zbywający może skorzystać z prawa pociągnięcia, jeżeli wycena Spółki, tj. łączna cena zbycia 100% akcji Spółki, przekroczy kwotę 20.000.000,00 zł (słownie: dwadzieścia milionów złotych), zaś w stosunku do Akcji serii I proponowana cena sprzedaży równa jest co najmniej cenie emisyjnej Akcji serii I powiększonej o 15 punktów procentowych w skali roku liczone za okres od dnia rejestracji tych akcji w rejestrze przedsiębiorców do dnia skierowania żądania zbycia akcji, nie dłuższy jednak niż trzy lata. Wskazane ograniczenie możliwości skorzystania przez Akcjonariuszy Zbywających z prawa pociągnięcia nie dotyczy sytuacji, w której według stanu na dzień skierowania przez Akcjonariusza Zbywającego do pozostałych akcjonariuszy żądania zbycia akcji została spełniona którakolwiek z poniższych przesłanek:

- Spółka jest niewypłacalna w rozumieniu prawa upadłościowego, bądź jej stan finansowy grozi niewypłacalnością w okresie sześciu miesięcy od dnia zgłoszenia żądania zapłaty, lub
- jeśli ze względu na niemożność osiągnięcia przez Spółkę celu gospodarczego założonego przez akcjonariuszy (która to niemożność osiągnięcia celu została stwierdzona uchwałą Walnego Zgromadzenia), uzasadnione będzie jej rozwiązanie.

Jeżeli Akcjonariusze Zbywający przedstawią pozostałym akcjonariuszom żądanie zbycia ich akcji w ramach zastosowania prawa pociągnięcia, każdy z akcjonariuszy, któremu przysługuje prawo pierwszeństwa, może w odpowiedzi zastosować prawo pierwszeństwa nabycia wszystkich Akcji sprzedawanych przez Akcjonariuszy Zbywających, z wyłączeniem sytuacji, gdy:

- i. zbywcą jest FIZ lub Paan Capital, a nabywcą fundusz inwestycyjny zarządzany przez Ipopema Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie lub podmioty należące do grupy kapitałowej Ipopema TFI S.A. z siedzibą w Warszawie lub podmiot stowarzyszony z Ipopema TFI S.A. z siedzibą w Warszawie,
- ii. zbywcą będzie FIZ lub Paan Capital, a nabywcą podmiot należący do grupy kapitałowej Paan Capital sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (KRS: 0000368303) („grupa kapitałowa Paan Capital”) lub podmiot stowarzyszony z Paan Capital,
- iii. zbywcą będzie podmiot, który nabył akcje od FIZ lub Paan Capital, a nabywcą fundusz inwestycyjny zarządzany przez Ipopema TFI S.A. z siedzibą w Warszawie lub podmioty należące do grupy kapitałowej Ipopema TFI S.A. z siedzibą w Warszawie lub podmiot stowarzyszony z Ipopema TFI S.A. z siedzibą w Warszawie,
- iv. zbywcą będzie podmiot, który nabył akcje od FIZ lub Paan Capital, a nabywcą podmioty należące do grupy kapitałowej Paan Capital lub podmiot stowarzyszony z Paan Capital,
- v. zbywcą będzie FIZ lub Paan Capital lub podmiot wskazany w lit. (i) do (iv), a nabywcą FIZ lub Paan Capital lub podmiot wskazany w lit. (i) do (iv),
- vi. Wojciech Kąkol zbywać będzie: w sumie do 46 875 akcji posiadanych w Spółce na rzecz FIZ oraz w sumie do 46 875 akcji posiadanych w Spółce na rzecz Paan Capital,
- vii. zbywcą będzie Innoventure ASI Sp. z o.o. lub Janusz Bielicki lub Jacek Kłeczek lub Alexander Maria Ponimaz lub Jerzy Ryko lub Valentina Ewa Sandor lub Wojciech Kąkol.

W przypadku skorzystania przez akcjonariusza zobowiązanego do sprzedaży akcji z prawa pierwszeństwa nabycia akcji, akcjonariusz ten jest zobowiązany do złożenia oświadczenia o zakupie wszystkich sprzedawanych akcji, na takich samych warunkach, na jakich akcje zbywa Akcjonariusz Zbywający, w terminie sześćdziesięciu dni od dnia złożenia względem niego żądania sprzedaży akcji.

Jeżeli na wezwanie Akcjonariusza Zbywającego jeden z pozostałych akcjonariuszy Spółki postanawia zbyć swoje akcje zgodnie z prawem pociągnięcia, a inny z pozostałych akcjonariuszy Spółki postanawia skorzystać z prawa pierwszeństwa nabycia, jest on zobowiązany do zakupu akcji zarówno Akcjonariusza Zbywającego jak i akcjonariusza przyłączającego się do zbycia z wyłączeniem sytuacji wskazanych w lit. (i) do (vii) powyżej.

Prawo pociągnięcia wygasa z chwilą dokonania przez Zarząd Emitenta przydziału Akcji serii M.

Zgodnie z postanowieniami Statutu, rozporządzenia akcjami Spółki dokonane w sprzeczności z powyższymi ograniczeniami są bezskuteczne wobec Spółki.

#### **Umowy ograniczenia zbywalności akcji**

Część akcjonariuszy Emitenta oraz Emitent zawarli wielostronną umowę inwestycyjną przewidującą m.in. ograniczenie zbywalności akcji typu lock-up. W ramach tej umowy akcjonariusze Spółki zobowiązali się wobec pozostałych stron umowy do niesprzedawania akcji Emitenta, przy czym:

- Małgorzata Myśliwiec, Natalia Marek-Trzonkowska oraz Piotr Trzonkowski zobowiązali się wobec pozostałych stron umowy do niezbywania akcji Emitenta w okresie 24 miesięcy od dnia pierwszego notowania akcji Emitenta na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu (w zależności od tego, co nastąpi wcześniej), przy czym po upływie 6 miesięcy od dnia pierwszego notowania zobowiązanie do niesprzedawania akcji wygasa w stosunku do 20% akcji posiadanych przez Małgorzatę Myśliwiec, Natalię Marek-Trzonkowską oraz Piotra Trzonkowskiego,
- pozostali akcjonariusze Spółki, będący stronami umowy, w tym m.in. Paan Capital oraz Venture Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie oraz Innoventure Alternatywna Spółka Inwestycyjna z siedzibą w Krakowie zobowiązali się wobec pozostałych stron umowy do niezbywania akcji Emitenta w okresie 6 miesięcy od dnia pierwszego notowania akcji Emitenta na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu (w zależności od tego, co nastąpi wcześniej).

Niniejsza umowa inwestycyjna obowiązuje do dnia przydziału Akcji serii M, nie później jednak niż do dnia 31 grudnia 2022 r. Strony niniejszej umowy inwestycyjnej, zobowiązały się potwierdzić zobowiązania, do niezbywania akcji w stosownej umowie lub oświadczeniu, przed rozpoczęciem oferty publicznej Akcji serii M. Umowa została opisana w punkcie 20 Część III Prospektu „Dokument Rejestacyjny”.

Wybrani akcjonariusze Spółki, w tym większość akcjonariuszy będących stronami wspomnianej wyżej umowy inwestycyjnej, zobowiązali się wobec Firmy Inwestycyjnej, w odrębnych umowach typu lock-up, że przez okres wskazany w danej umowie, z zastrzeżeniem wyjątków w niej określonych, nie będą bez uprzedniej pisemnej zgody Firmy Inwestycyjnej:

- a) bezpośrednio ani pośrednio oferować ani dokonywać obciążeń Akcji, pożyczać, sprzedawać, zawierać umów w sprawie sprzedaży lub w jakikolwiek inny sposób rozporządzać lub zobowiązywać się do rozporządzenia lub obciążenia Akcji, w tym udzielać opcji na ich zakup ani zawierać umów w sprawie sprzedaży lub udzielenia opcji, zbycia lub sprzedaży Akcji,
- b) zawierać transakcji swap lub innych umów lub transakcji przenoszących, w całości lub części, bezpośrednio lub pośrednio ekonomiczne konsekwencje własności Akcji;
- c) publicznie ogłaszać takiej intencji, której efektem będzie jakakolwiek transakcja wskazana w lit. a) lub b) powyżej.

Powyższe ograniczenia nie będą mieć zastosowania:

- a) do zbycia Akcji przez Oferujących podczas i w ramach pierwszej oferty publicznej akcji Spółki,
- b) w przypadku zbycia Akcji w wyniku zastosowania się przez akcjonariusza do prawomocnego orzeczenia sądu lub ostatecznej decyzji administracyjnej, nakazujących mu zbycie Akcji,
- c) w przypadku uzyskania przez akcjonariusza uprzedniej, pisemnej zgody Firmy Inwestycyjnej na rozporządzenie Akcjami.

Ograniczenia w zakresie zbywalności Akcji wygasną jeśli do dnia 31 grudnia 2021 r. nie dojdzie do przydziału Akcji serii M.

Zobowiązania dotyczące ograniczenia zbywalności Akcji przyjęli na siebie m.in. Główni Akcjonariusze oraz Oferujący tj.:

- a) Piotr Trzonkowski – w odniesieniu do 244.499 Akcji, na okres do upływu 36 miesięcy od daty przydziału Akcji serii M,
- b) Natalia Marek-Trzonkowska – w odniesieniu do 244.499 Akcji, na okres do upływu 36 miesięcy od daty przydziału Akcji serii M (z zastrzeżeniem prawa zbycia do 28.000 Akcji w ramach Oferty),
- c) Małgorzata Myśliwiec – w odniesieniu do 165.000 Akcji, na okres do upływu 36 miesięcy od daty przydziału Akcji serii M (z zastrzeżeniem prawa zbycia do 8.250 Akcji w ramach Oferty),
- d) Venture Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – w odniesieniu do 884.789 Akcji, na okres do upływu 12 miesięcy od daty przydziału Akcji serii M (z zastrzeżeniem prawa zbycia do 132.718 Akcji w ramach Oferty),
- e) Paan Capital – w odniesieniu do 993.602 Akcji, na okres do upływu 12 miesięcy od daty przydziału Akcji serii M (z zastrzeżeniem prawa zbycia do 149.040 Akcji w ramach Oferty),
- f) Innoventure Alternatywna Spółka Inwestycyjna sp. z o.o. – w odniesieniu do 98 707 Akcji, na okres do upływu 12 miesięcy od daty przydziału Akcji serii M (z zastrzeżeniem prawa zbycia do 17.399 Akcji w ramach Oferty).

Biorąc pod uwagę łączną liczbę Akcji, objętych umowami lock up, zawartymi między akcjonariuszami a Firmą Inwestycyjną, wg. stanu na dzień 11 października 2021 r., przy założeniu, że Oferujący sprzedadzą wszystkie Akcje będące przedmiotem Oferty, łączna liczba Akcji objętych umownymi ograniczeniami zbywalności będzie wynosiła co najmniej:

- a) 2 621 912 – przez okres pierwszych 3 miesięcy od daty przydziału Akcji serii M,
- b) 2 460 912 – przez okres po upływie 3 miesięcy od daty przydziału Akcji Serii M do upływu 6 miesięcy od daty przydziału Akcji serii M,
- c) 2 295 689 – przez okres po upływie 6 miesięcy od daty przydziału Akcji serii M do upływu 12 miesięcy od daty przydziału Akcji serii M,
- d) 617 748 – przez okres po upływie 12 miesięcy od daty przydziału Akcji serii M do upływu 36 miesięcy od daty przydziału Akcji serii M.

Ponadto, Paan Capital zobowiązał się wobec Firmy Inwestycyjnej, iż przez okres 12 miesięcy od dnia przydziału Akcji serii M, nie będzie podejmował pośrednio lub bezpośrednio żadnych działań mających na celu podwyższenie kapitału zakładowego Spółki lub działań zmierzających do emisji nowych akcji Spółki.

Zobowiązania Emitenta, w zakresie niepodjęcia działań w związku z emisją, zbywaniem lub obciążaniem akcji Spółki, zostały opisane w punkcie 20. Części III Prospektu „Dokument Rejestacyjny”.

## 13 WYNAGRODZENIA I ŚWIADCZENIA

### 13.1 Polityka wynagrodzeń członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej

Uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 22 września 2021 roku, na podstawie art. 90d ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej Emitent przyjął zmienioną politykę wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej („**Polityka Wynagrodzeń**”) Emitenta. Polityka Wynagrodzeń określa zasady wynagradzania członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej. Rozwiązania przyjęte w Polityce Wynagrodzeń zostały ustalone w sposób, który będzie przyczyniał się do realizacji strategii biznesowej, długoterminowych interesów oraz stabilności Emitenta. Od dnia dopuszczenia Akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym, Emitent będzie wypłacać wynagrodzenia wyłącznie na podstawie Polityki Wynagrodzeń. Od roku 2022 Emitent będzie corocznie publikować sprawozdanie Rady Nadzorczej dotyczące wynagrodzeń wypłaconych członkom Zarządu i Rady Nadzorczej w danym roku obrotowym.

Zgodnie z Polityką Wynagrodzeń, wysokość wynagrodzenia oraz podstawa prawna pełnienia przez członka Zarządu funkcji określana jest przez Radę Nadzorczą w wyniku przeprowadzenia negocjacji z członkiem Zarządu. Członkowie Zarządu wykonują obowiązki na podstawie powołania, stosunku pracy bądź umowy cywilnoprawnej i

na tej podstawie wypłacane jest na rzecz członków Zarządu wynagrodzenie stałe. Przy ustalaniu wynagrodzenia stałego dla Członka Zarządu, brane są pod uwagę jego kwalifikacje, umiejętności i poziom doświadczenia zawodowego, funkcję w Zarządzie, powierzony zakres zadań oraz poziom wynagrodzenia członków Zarządu w spółkach prowadzących zbliżoną lub podobną do Spółki działalność, jak również wyniki finansowe Emitenta oraz poziom wynagrodzeń pracowników Emitenta.

Rada Nadzorcza może postanowić o przyznaniu poszczególnym członkom Zarządu wynagrodzenia zmiennego, które może być uzależnione od wyników finansowych Emitenta, realizacji planów strategicznych, a także oceny pracy i zaangażowania danego członka Zarządu. Wynagrodzenie zmienne może być ustalone jako świadczenie jednorazowe lub okresowe. Wynagrodzenie zmienne przyznawane jest na podstawie kryteriów finansowych, takich jak wyniki Emitenta, osiągany zysk netto czy realizacja planów strategicznych Emitenta, oraz kryteriów niefinansowych, takich jak pozytywna ocena pracy członka Zarządu, efektywność i zaangażowanie w działalność Emitenta, w szczególności w zakresie uwzględniania interesów społecznych, przyczyniania się Emitenta do ochrony środowiska oraz podejmowania działań nakierowanych na zapobieganie negatywnym skutkom społecznym działalności Emitenta i ich likwidowanie. Jasne, kompleksowe i zróżnicowane kryteria przyznania zmiennych składników wynagrodzenia określa szczegółowo Rada Nadzorcza w formie uchwały. Te kryteria przyczyniają się do realizacji strategii biznesowej, długoterminowych interesów oraz stabilności Emitenta poprzez zapewnienie przejrzystych i uzasadnionych sytuacją finansową Emitenta kryteriów wypłaty wynagrodzeń na rzecz członków Zarządu, powodujących zainteresowanie długoterminową współpracą z Emitentem rzetelnych i wysoko wykwalifikowanych osób i skutkująca ich zaangażowaniem oraz odpowiedzialną realizacją długofalowych celów strategicznych Emitenta.

Rada Nadzorcza dokonuje wszechstronnej oceny dostępnych danych na temat sytuacji Emitenta w celu ustalenia, w jakim zakresie kryteria, na podstawie których przyznawane są zmienne składniki wynagrodzenia członków Zarządu, zostały spełnione. Emitent nie przewiduje odroczenia wypłaty oraz możliwości żądania przez Emitenta zwrotu zmiennych składników wynagrodzenia. Otrzymywane przez członków Zarządu wynagrodzenie zmienne, uwzględniające także ewentualne wypłaty jednorazowe i nadzwyczajne, powinno pozostawać w proporcji maksymalnie 8:1 do wynagrodzenia stałego.

Rada Nadzorcza może przyznać Członkom Zarządu także inne świadczenia, w tym świadczenia niepieniężne, obejmujące w szczególności możliwość korzystania z samochodu służbowego na cele prywatne, zwrot kosztów szkolenia lub opieki medycznej.

Każdy Członek Rady Nadzorczej pełni swoją funkcję na mocy powołania. Z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej Emitent nie zawiera z Członkami Rady umów o pracę ani umów cywilnoprawnych. Członek Rady nie otrzymuje od Emitenta wynagrodzenia z tytułu sprawowania funkcji w organie nadzorczym.

Walne Zgromadzenie może przyznać członkom Rady Nadzorczej wynagrodzenie stałe. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej nie jest uzależnione od wyników Emitenta. Wysokość wynagrodzenia członka Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie w formie uchwały uwzględniając, czy dany członek Rady Nadzorczej pełni funkcję, z którą wiąże się dodatkowy nakład pracy, w szczególności funkcję w jednym z komitetów lub funkcję przewodniczącą Rady Nadzorczej.

Spółka może zawierać transakcje handlowe z członkami Rady Nadzorczej będące podstawą do wypłaty odrębnego wynagrodzenia.

Emitent przyjął w Spółce program motywacyjny oparty na warrantach subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji Emitenta, emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Prawo objęcia warrantów subskrypcyjnych, w zamiarze Emitenta, będzie przysługiwało osobom z wyższego i średniego szczebla kierownictwa Spółki, w tym członkom Zarządu Spółki, pracownikom i współpracownikom Spółki, wskazanym przez Radę Nadzorczą. Wprowadzenie Programu Motywacyjnego ma na celu zapewnienie jak najwyższej motywacji kluczowych pracowników, w tym członków Zarządu Spółki, do osiągnięcia najlepszych wyników finansowych i utrzymania bądź polepszenia pozycji rynkowej Spółki oraz realizacji jej długookresowej strategii. Program Motywacyjny powinien być realizowany zgodnie z Regulaminem Programu Motywacyjnego uchwalonym przez Radę Nadzorczą. Uprawnienia do otrzymania wynagrodzenia w ramach Programu Motywacyjnego nabywane mogą być maksymalnie do 31 grudnia 2026 r., z tym zastrzeżeniem, że prawo do objęcia akcji emitowanych w ramach Programu Motywacyjnego może być wykonane nie wcześniej niż 1 marca 2023 r. i nie później niż do 31 grudnia 2026 r. W ramach Programu Motywacyjnego Spółka zawiera z osobami uprawnionymi umowy o uczestnictwo w Programie Motywacyjnym. Warranty subskrypcyjne emitowane w ramach Programu Motywacyjnego nie są zbywalne. Akcje obejmowane w wykonaniu praw z warrantów subskrypcyjnych emitowanych w ramach Programu Motywacyjnego objęte będą czasowym zakazem zbywania akcji (lock-up), przy czym Rada Nadzorcza może postanowić o zwolnieniu określonej ilości akcji lub określonych uczestników Programu Motywacyjnego z czasowego zakazu zbywania akcji (lock-up).

W dniu 28 września 2021 r. Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę w sprawie przyjęcia regulaminu premiowania członków Zarządu Spółki (dalej „**Regulamin Premiowania**”). Regulamin Premiowania określa zasady przyznawania i wypłaty dla członków Zarządu Emitenta zmiennego składnika wynagrodzenia w postaci premii

(„Premia”). Celem Premii jest stworzenie dodatkowej motywacji dla podejmowania przez członków Zarządu Emitenta działań zmierzających do dalszego rozwoju Spółki i zapewnienia Spółce stałego wzrostu jej wartości rynkowej, a przez to wzrostu wartości akcji posiadanych przez jej akcjonariuszy. Członkowie Zarządu Emitenta uzyskują prawo do Premii na zasadach określonych w Regulaminie Premiowania oraz w umowach zawieranych ze Spółką (dalej „PDP” lub „prawo do premii”). PDP przysługują członkom Zarządu Emitenta z tytułu realizacji kluczowych zadań Spółki określonych w umowie zawartej z członkiem Zarządu na podstawie Regulaminu Premiowania. Kluczowymi zadaniami dla Spółki są zadania o charakterze strategicznym dla Spółki tzn. stanowiące istotny element jej strategii biznesowej oraz założonych przez Spółkę celów długoterminowych i jako takie przyczyniające się do rozwoju Spółki („Zadania”). Rada Nadzorcza Emitenta ustala dla Zadań cele rzeczowe lub finansowe („Cele”), których osiągnięcie przez członka Zarządu stanowi przesłankę wypłaty Premii, a także ustala wysokość lub sposób obliczania wysokości Premii przysługującej członkowi Zarządu z tytułu osiągnięcia danego Celu.

Uchwałą z dnia 28 września 2021 r. Rada Nadzorcza Emitenta przyjęła Zadania oraz Cele na lata 2021-2025, których osiągnięcie przez członka Zarządu Emitenta będzie stanowić przesłankę wypłaty Premii za lata kalendarzowe 2021-25 („Zestawienie Zadań i Celów”).

Tabela. Zadania i Cele dla członków Zarządu

Zadanie/Cel	Termin realizacji	Wartość Premii dla członków Zarządu łącznie
Pozyskanie na rzecz Spółki środków z przeprowadzonej emisji Akcji serii M w ramach IPO (Initial Public Offering tj. Pierwsza Oferta Publiczna) przekraczających kwotę wskazaną w Zestawieniu Zadań i Celów	30 czerwca 2022 r.	1% wartości środków pozyskanych przez Spółkę z IPO
Uruchomienie laboratorium do produkcji przez Spółkę preparatów TREG	31 grudnia 2022 r.	500.000,00 PLN (słownie: pięćset tysięcy złotych)
Pozyskanie na rzecz Spółki dotacji na cele realizowane przez Spółkę, przekraczających kwotę wskazaną w Zestawieniu Zadań i Celów	31 grudnia 2025 r.	2,5% wartości środków uzyskanych przez Spółkę z tytułu dotacji
Pozyskanie na rzecz Spółki środków w oparciu o umowę partneringową, zawartą z podmiotem zewnętrznym, w szczególności z inną firmą biotechnologiczną, firmą farmaceutyczną lub funduszem inwestycyjnym, której to wartość umowy przekracza kwotę wskazaną w Zestawieniu Zadań i Celów	31 grudnia 2025 r.	1,5% wartości środków pozyskanych przez Spółkę z tytułu zawarcia i wykonywania każdej takiej umowy, lecz w każdym przypadku łączna kwota wszystkich premii uzyskanych przez członków Zarządu z tytułu jednej umowy partneringowej nie może przekroczyć kwoty 4.000.000,00 PLN (słownie: cztery miliony złotych) za każdą tego typu umowę

Źródło: Emitent

Premie będą wypłacane członkom Zarządu Emitenta za każdy rok kalendarzowy, w którym osiągnięto Cel, pod warunkiem łącznego spełnienia warunków tj. realizacji określonego Celu oraz uzyskania przez członka Zarządu absolutorium za rok, za który przysługuje mu Premia.

Pierwsze Premie zostaną wypłacone w roku 2022 za okres od 1 stycznia 2021 r. do dnia 31 grudnia 2021 r.

Rada Nadzorcza Emitenta może postanowić, że z tytułu osiągnięcia Celu, Premia będzie wypłacana również w okresie po zakończeniu roku 2025.

### 13.2 Umowy i porozumienia z członkami Zarządu lub członkami Rady Nadzorczej określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania tych umów

Nie istnieją umowy i porozumienia z członkami Zarządu lub członkami Rady Nadzorczej określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania tych umów.

**13.3 Wysokość wynagrodzenia wypłaconego członkom organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz kadry kierowniczej wyższego szczebla oraz przyznanych im przez Emitenta świadczeń w naturze za usługi świadczone przez takie osoby w każdym charakterze na rzecz Emitenta**

W tabeli poniżej przedstawiono wysokość wynagrodzeń brutto otrzymanych od Emitenta przez członków Zarządu, członków kadry kierowniczej oraz członków Rady Nadzorczej w okresie od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku.

**Tabela: Wynagrodzenia otrzymane od Emitenta przez członków Zarządu, członków kadry kierowniczej oraz członków Rady Nadzorczej w okresie od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku**

Imię i nazwisko	Stanowisko	Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w organie Emitenta	Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę zawartej z Emitentem	Wynagrodzenia z tytułu umów zlecenia zawartych z Emitentem	Łączna kwota wynagrodzeń w 2020 r.
Piotr Trzonkowski***	Prezes Zarządu	95 000	0	245 700	340 700
Mariusz Jabłoński***	Członek Zarządu	120 000	0	60 000	180 000
Kamilla Bok***	Członek Zarządu	120 000	50 000	35 000	205 000
Krzysztof Chlebus****	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0	0
Natalia Marek-Trzonkowska****	Członek Rady Nadzorczej	0	0	210 600	210 600
Małgorzata Myśliwiec****	Członek Rady Nadzorczej	0	0	234 000	234 000
Marcin Mierziński	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0	0
Paweł Kapłon****	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0	0
Ludwik Majewski*	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0	0
Leszek Skowron****	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0	0
Oktawian Jaworek	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0	0
Marcin Szuba**	Dyrektor do spraw rozwoju	0	0	120 000	120 000

\* Ludwik Majewski utracił status członka Rady Nadzorczej w roku 2020 i nie pełni tej funkcji na Datę Prospektu

\*\* Marcin Szuba od 1 marca 2021 r. zajmuje stanowisko Doradcy Zarządu i na Datę Prospektu nie jest członkiem kadry kierowniczej Spółki

\*\*\* Wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie Spółki za 2020 r. przedstawione w tabeli powyżej obejmują również wynagrodzenia, które zostały wypłacone za lata poprzednie. Wypłaty części wynagrodzeń z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie w latach 2017-2019 były wstrzymane. Na dzień 31 grudnia 2020 r. niewypłacone wynagrodzenia Zarządu za lata poprzednie wyniosły 49 tys. zł (w roku 2019: 204 tys. zł, w roku 2018: 74 tys. zł)

\*\*\*\* dana osoba utraciła status członka Rady Nadzorczej w roku 2021 i nie pełni tej funkcji na Datę Prospektu

W okresie od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku osoby wskazane w powyższej tabeli nie były uprawnione do świadczeń warunkowych lub odroczonej, jak również nie zostały im przyznane przez Emitenta świadczenia w naturze.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta uchwałą nr 7 dnia 15 lipca 2021 r. ustaliło następującą wysokość wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu:

- wynagrodzenie przewodniczącego Rady Nadzorczej wynosi 2.500,- zł (dwa tysiące pięćset złotych) brutto miesięcznie;
- wynagrodzenie każdego członka Rady Nadzorczej wynosi 2.000,- zł (dwa tysiące złotych) brutto miesięcznie;
- wynagrodzenie przewodniczącego Komitetu Audytu Spółki wynosi 2.000,- zł (dwa tysiące złotych) brutto za każde posiedzenie Komitetu Audytu, w którym uczestniczył przewodniczący Komitetu Audytu Spółki;
- wynagrodzenie każdego członka Komitetu Audytu Spółki wynosi 1.000,- zł (jeden tysiąc złotych) brutto za każde posiedzenie Komitetu Audytu, w którym uczestniczył członek Komitetu Audytu Spółki.

Wynagrodzenia te będą należne począwszy od miesiąca, w którym nastąpi dopuszczenie którejkolwiek akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

Ponadto, członkom Rady Nadzorczej przysługuje zwrot kosztów związanych z udziałem w pracach Rady Nadzorczej.

W dniu 22 września 2021 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w sprawie ustanowienia w Spółce programu motywacyjnego, opartego o warranty subskrypcyjne uprawniające do objęcia akcji Emitenta, emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Zgodnie z założeniami programu motywacyjnego prawo objęcia warrantów subskrypcyjnych przysługuje osobom z wyższego i średniego szczebla kierownictwa Spółki, w tym członkom Zarządu, pracownikom i współpracownikom Spółki, wskazanym przez Radę Nadzorczą. Założenia programu motywacyjnego zostały opisane w Części III – Dokument Rejestacyjny, punkt 19.1.4. Prospektu.

#### **13.4 Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne im świadczenia**

Na Datę Prospektu, poza składkami, których obowiązek opłacania wynika z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, Emitent nie wydzielił ani nie zgromadził aktywów na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia dla członków Zarządu lub Rady Nadzorczej Emitenta.

#### **13.5 Komitet do spraw wynagrodzeń**

Na Datę Prospektu u Emitenta nie funkcjonuje komitet do spraw wynagrodzeń.

### **14 PRAKTYKI ORGANÓW ZARZĄDAJĄCYCH I NADZORCZYCH**

#### **14.1 Data zakończenia kadencji członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych**

##### **14.1.1 Zarząd**

Kadencja Zarządu trwa pięć lat. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji. Mandat członka Zarządu powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu.

Obecna wspólna kadencja członków Zarządu zakończy się w dniu 13 lutego 2022 r.

Informacje na temat dat powołania poszczególnych Członków Zarządu przedstawia poniższa tabela.

**Tabela: Kadencja członków Zarządu Emitenta**

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Pełniona funkcja</b>	<b>Data powołania na członka Zarządu</b>	<b>Data zakończenia obecnej kadencji</b>
Piotr Trzonkowski	Prezes Zarządu	1 maja 2019 r.	13 lutego 2022 r.
Kamilla Bok	Członek Zarządu	1 lipca 2018 r.	13 lutego 2022 r.
Mariusz Jabłoński	Członek Zarządu	9 grudnia 2017 r.	13 lutego 2022 r.

##### **14.1.2 Rada Nadzorcza**

Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na wspólną czteroletnią kadencję. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie Spółki, z zastrzeżeniem następujących uprawnień osobistych, wynikających ze Statutu Emitenta:

- Pani Małgorzacie Myśliwiec, Pani Natalii Marek-Trzonkowskiej oraz Panu Piotrowi Trzonkowskiemu łącznie przysługuje uprawnienie osobiste do powołania i odwołania jednego członka Rady Nadzorczej Emitenta, jeżeli w chwili powołania lub odwołania tego członka Rady Nadzorczej Pani Małgorzata Myśliwiec, Pani Natalia Marek-Trzonkowska oraz Pan Piotr Trzonkowski posiadają łącznie co najmniej 10% (dziesięć procent) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta;
  - Venture Funduszowi Inwestycyjnemu Zamkniętemu z siedzibą w Warszawie przysługuje uprawnienie osobiste do powołania i odwołania jednego członka Rady Nadzorczej Emitenta, jeżeli w chwili powołania lub odwołania tego członka Rady Nadzorczej Venture Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie posiada więcej niż 10% (dziesięć procent) akcji w kapitale zakładowym Emitenta;
  - Paan Capital przysługuje uprawnienie osobiste do powołania i odwołania jednego członka Rady Nadzorczej Emitenta, jeżeli w chwili powołania lub odwołania tego członka Rady Nadzorczej Paan Capital posiada więcej niż 10% (dziesięć procent) akcji w kapitale zakładowym Emitenta;
- a do dnia przydziału przez Zarząd Emitenta Akcji serii M, oprócz wskazanych wyżej, Statut przyznaje następujące uprawnienia osobiste do powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej Emitenta:
- Innoventure Alternatywnej Spółce Inwestycyjnej sp. z o.o. (dalej: Innoventure ASI sp. z o.o.) oraz Venture Funduszowi Inwestycyjnemu Zamkniętemu z siedzibą w Warszawie (FIZ) oraz Paan Capital przysługuje uprawnienie osobiste do łącznego powołania i odwołania jednego członka Rady Nadzorczej Spółki, przy czym kandydata na członka Rady Nadzorczej przedstawiać będzie wyłącznie Innoventure ASI sp. z o.o. W przypadku jeśli w terminie 14 dni od dnia przedstawienia kandydata na członka Rady Nadzorczej przez Innoventure ASI sp. z o.o., FIZ oraz Paan Capital nie złożą oświadczenia o odrzuceniu jego kandydatury, wówczas uważa się, że kandydat przedstawiony przez Innoventure ASI sp. z o.o. został powołany, uznaje się również, że kandydat przedstawiony przez Innoventure ASI sp. z o.o. został powołany jeżeli FIZ oraz Paan Capital złożą oświadczenie, że akceptują przedstawioną kandydaturę;
  - Centrum Innowacji Medycznych sp. z o.o. przysługuje uprawnienie osobiste do powołania i odwołania jednego członka Rady Nadzorczej.

Wyżej wskazane uprawnienia Innoventure Alternatywna Spółka Inwestycyjna sp. z o.o. oraz Centrum Innowacji Medycznych sp. z o.o. wygasają z chwilą dokonania przez Zarząd Emitenta przydziału Akcji serii M.

Członkowie Rady Nadzorczej powołani w drodze uprawnień osobistych mogą zostać odwołani tylko przez akcjonariuszy, którym przysługuje uprawnienie osobiste do ich powoływania, przy czym w przypadkach wskazanych w Statucie Emitenta członek Rady Nadzorczej może zostać odwołany przez Walne Zgromadzenie.

W przypadku wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej powoływanego przez Walne Zgromadzenie przed upływem kadencji, Zarząd jest zobowiązany do niezwłocznego zwołania Walnego Zgromadzenia w celu uzupełnienia składu Rady Nadzorczej. W przypadku wygaśnięcia, przed upływem kadencji, mandatu członka Rady Nadzorczej powoływanego przez akcjonariusza w drodze uprawnień osobistych, uprawniony akcjonariusz ma obowiązek powołać nowego członka Rady Nadzorczej w wskazanym w Statucie Spółki terminie. W przypadku niepowołania członka Rady Nadzorczej przez uprawnionego akcjonariusza w odpowiednim terminie, nowego członka Rady Nadzorczej powołuje Walne Zgromadzenie.

W związku z wykonaniem przez akcjonariuszy uprawnień osobistych, wynikających ze Statutu Emitenta, do Rady Nadzorczej Emitenta zostali powołani:

- Pan Marcin Mierzwiński – wybrany na członka Rady Nadzorczej przez Venture Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie, oraz
- Pan Oktawian Jaworek oraz Pan Marcin Molo – wybrani na członków Rady Nadzorczej przez Piotra Trzonkowskiego, Natalię Marię-Trzonkowską oraz Małgorzatę Myśliwiec.

Obecna wspólna kadencja członków Rady Nadzorczej zakończy się w dniu 21 maja 2025 r.

Informacje na temat dat powołania poszczególnych członków Rady Nadzorczej przedstawia poniższa tabela.

**Tabela. Kadencja członków Rady Nadzorczej Emitenta**

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Data powołania na członka Rady Nadzorczej	Data zakończenia obecnej kadencji
Marcin Mierzwiński	Przewodniczący Rady Nadzorczej	24 maja 2021 r.	21 maja 2025 r.
Oktawian Jaworek	Członek Rady Nadzorczej	21 maja 2021 r.	21 maja 2025 r.
Marcin Molo	Członek Rady Nadzorczej	21 maja 2021 r.	21 maja 2025 r.
Jacek Gdański	Członek Rady Nadzorczej	15 lipca 2021 r.	21 maja 2025 r.
Artur Osuchowski	Członek Rady Nadzorczej	15 lipca 2021 r.	21 maja 2025 r.



**14.2 Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych zawartych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych i określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy lub stosowane oświadczenie o braku takich świadczeń**

Nie dotyczy. Nie zostały zawarte umowy określające świadczenie wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

**14.3 Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta, dane członków danej komisji oraz podsumowanie zasad funkcjonowania tych komisji****Komitet Audytu**

Komitet Audytu w Spółce został powołany uchwałami Rady Nadzorczej: nr 01/07/2021 w sprawie określenia liczby członków Komitetu Audytu, nr 02/07/2021 w sprawie powołania członka Komitetu Audytu, nr 03/07/2021 w sprawie powołania członka Komitetu Audytu, nr 04/07/2021 w sprawie powołania członka Komitetu Audytu, podjętymi w dniu 28 lipca 2021 r.

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej Spółki oraz Regulaminem Komitetu Audytu Spółki, w skład Komitetu Audytu wchodzi co najmniej trzech członków, a ich liczbę w danej kadencji ustala Rada Nadzorcza. Większość członków Komitetu Audytu, w tym jego przewodniczący, powinna spełniać warunki niezależności w rozumieniu art. 129 ust. 3 Ustawy o Biegłych Rewidentach. Co najmniej jeden członek Komitetu Audytu powinien posiadać wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości. Członkowie powinni posiadać wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Emitent.

Na Datę Prospektu w skład Komitetu Audytu wchodzi następujący członek:

- Jacek Gdański – Przewodniczący Komitetu Audytu;
- Oktawian Jaworek – Członek Komitetu Audytu;
- Artur Osuchowski – Członek Komitetu Audytu.

Większość członków Komitetu Audytu (tj. Jacek Gdański i Artur Osuchowski), w tym jego przewodniczący, spełnia kryteria niezależności przewidziane w art. 129 ust. 3 Ustawy o biegłych rewidentach, a także w zasadzie 2.3. Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW z 2021 r.

Zarówno Jacek Gdański, jak i Artur Osuchowski spełniają wymóg, o którym mowa w art. 129 ust. 5 Ustawy o Biegłych Rewidentach (wiedza i umiejętności w zakresie rachunkowości i badania sprawozdań finansowych). Potwierdza to przebieg ich karier zawodowych:

- Jacek Gdański pełnił funkcje wymagające posiadania wiedzy i umiejętności w zakresie rachunkowości i badania sprawozdań finansowych w wielu podmiotach, w tym w instytucjach finansowych. W szczególności, Jacek Gdański przez 8 lat pełnił funkcję radcy ministra i zastępcy dyrektora Departamentu Rachunkowości w Ministerstwie Finansów, następnie sprawował funkcję wiceprezesa do spraw finansowych (CFO) w spółce PKO Inwestycje sp. z o.o., Przez 3 lata pełnił funkcję Zastępcy Prezesa Zarządu ds. Finansowych w Narodowym Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie. Przez trzy lata sprawował także funkcję członka Komisji Nadzoru Audytowego. Był członkiem Komitetu Standardów Rachunkowości I, II i III kadencji.

Ponadto, Jacek Gdański posiada wykształcenie w zakresie rachunkowości i badania sprawozdań finansowych – w 2007 roku został wpisany na do rejestru biegłych rewidentów Polskiej Izby Biegłych Rewidentów (numer wpisu 11131).

- Artur Osuchowski pełnił funkcje wymagające wiedzy i umiejętności w zakresie rachunkowości i badania sprawozdań finansowych: przez ponad 10 lat pracował w firmach doradczych, zajmujących się doradztwem finansowym, w tym zajmował stanowisko specjalisty w departamencie Rachunkowości Zarządczej w Raiffeisen Bank Polska S.A., następnie sprawował funkcję konsultanta w departamencie Corporate Finance w Cap Gemini Ernst & Young, pełnił rolę Senior Menagera w departamencie doradztwa gospodarczego w KPMG Advisory. Artur Osuchowski od kilku lat zasiada w komitetach audytu kilku spółek giełdowych, w tym w Benefit Systems S.A. od 2013 r., Mediacap S.A. od 2014 r., Develia S.A. od 2020 r. Przez 11 lat zasiadał w zarządzie „Ciech” S.A., gdzie w różnych okresach pełnienia tej funkcji nadzorował pion finansów, odpowiadał m.in. za relacje inwestorskie, wprowadzenie procesów finansowo-księgowych, wdrożenie systemów zarządzania przedsiębiorstwem.

Artur Osuchowski posiada wykształcenie kierunkowe – jest Magistrem Ekonomii, kierunku Finanse i Rachunkowość w Prywatnej Wyższej Szkole Biznesu i Administracji w Warszawie.

Pan Artur Osuchowski spełnia wymóg posiadania wiedzy i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka. W latach 2003-2008 w ramach sprawowania funkcji w KPMG zrealizował szereg projektów w zakresie badań i rozwoju, m.in. z zakresu zarządzania i organizacji projektów badawczo-rozwojowych (m.in. KGHM) czy wsparcia międzynarodowych centrów badań i rozwoju w ich działalności w Polsce (m.in. IBM, TRW). Przez 11 lat zasiadał w zarządzie „Ciech” S.A., w tym przez 5 lat pełnił funkcję wiceprezesa, odpowiadając za wprowadzenie portfela produktów farmaceutycznych w „Ciech” S.A. oraz nadzorował sprzedaż i rozwój tych produktów. W wyniku tych działań „Ciech” S.A. stała się jednym z największych w Europie producentem sody oczyszczonej do dializ oraz soli

w standardzie farmaceutycznym. Nadzorował także wprowadzenie standardów GMP, GLP, ISO 17025 w 3 fabrykach „Ciech” S.A. W latach 2008-2012 Pan Artur Osuchowski nadzorował Pion Badań i Rozwoju w „Ciech” S.A., będąc odpowiedzialnym za:

- stworzenie centralnej funkcji badawczo-rozwojowej dla spółek grupy kapitałowej „Ciech” S.A. („Grupa Kapitałowa Ciech”),
- opracowanie i wprowadzenie zasad kwalifikacji, oceny i zarządzania projektami badawczo-rozwojowymi w „Ciech” S.A.
- zarządzanie procesami badawczo rozwojowymi w Grupie Kapitałowej Ciech, w tym wyodrębnionymi jednostkami takimi jak specjalistyczne laboratoria,
- centralizację i zarządzanie budżetami badań i rozwoju w Grupie Kapitałowej Ciech,
- ocenę projektów badawczo-rozwojowych,
- współpracę z jednostkami badawczo rozwojowymi w Polsce i Niemczech, udział w konsorcjach badawczych, w tym konsorcjach międzynarodowych,
- pozyskiwanie finansowania na działalność badawczo-rozwojową, w tym ze środków pomocowych z budżetu krajowego i ze środków UE.

W ramach „Ciech” S.A. nadzorował też prace nad przygotowaniem technologii produkcji sody oczyszczonej w standardzie dializowym, począwszy od etapu prac badawczo-rozwojowych, współpracy z instytucjami naukowymi aż po wprowadzenie produktu na rynek, w tym wejście na nowe rynki geograficzne, zawiązanie partnerstwa z producentami urządzeń do dializ. Nadzorował też budowę linii produkcyjnych sody oczyszczonej w Polsce, dedykowanej fabryki sody oczyszczonej dla farmacji w Stassfurcie w Niemczech, laboratoriów w standardzie GLP w Inowrocławiu i w Stassfurcie (Niemcy). Nadzorował wprowadzenie portfela produktów solnych o standardzie farmaceutycznym na wielu etapach tego procesu, począwszy od prac nad technologią, współpracy z jednostkami badawczo-rozwojowymi, przez uzyskanie certyfikacji aż po przygotowanie założeń do inwestycji i rozwój mocy produkcyjnych. Odpowiadał za strategiczne partnerstwa z globalnymi koncernami farmaceutycznymi. Nadzorował wdrożenie procedur koniecznych do rozpoczęcia i obrotu produktami dla farmacji w grupie kapitałowej „Ciech” S.A. Ponadto, Pan Artur Osuchowski posiada wiedzę i doświadczenie z zakresu biotechnologii, w szczególności technologii TREG, zdobyte w związku z zasiadaniem w organach Emitenta i przez to udziałem w funkcjonowaniu Emitenta - zasiada w Radzie Nadzorczej Emitenta oraz w Komitecie Audytu Emitenta.

Szczegółowy opis doświadczenia zawodowego członków Rady Nadzorczej zawarty jest w punkcie 12.1.2. niniejszego prospektu.

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

- 1) monitorowanie:
  - a) procesu sprawozdawczości finansowej,
  - b) skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej,
  - c) wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania, z uwzględnieniem wszelkich wniosków i ustaleń Komisji Nadzoru Audytowego wynikających z kontroli przeprowadzonej w firmie audytorskiej;
- 2) kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, w szczególności w przypadku, gdy na rzecz jednostki zainteresowania publicznego świadczone są przez firmę audytorską inne usługi niż badanie;
- 3) informowanie rady nadzorczej lub innego organu nadzorczego lub kontrolnego jednostki zainteresowania publicznego o wynikach badania oraz wyjaśnianie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w jednostce zainteresowania publicznego, a także jaka była rola komitetu audytu w procesie badania;
- 4) dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez niego dozwolonych usług niebędących badaniem w jednostce zainteresowania publicznego;
- 5) opracowywanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania;
- 6) opracowywanie polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem;
- 7) określanie procedury wyboru firmy audytorskiej przez jednostkę zainteresowania publicznego;
- 8) przedstawianie radzie nadzorczej lub innemu organowi nadzorczemu lub kontrolnemu, lub organowi, o którym mowa w art. 66 ust. 4 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, rekomendacji, o której mowa w art. 16 ust. 2 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r., zgodnie z politykami, o których mowa w pkt. 5 i 6;
- 9) przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w jednostce zainteresowania publicznego.

Na podstawie Regulaminu Komitetu Audytu Komitet działa i podejmuje uchwały kolegialnie, na obradach podejmowanych wedle potrzeby, jednak nie rzadziej niż raz na kwartał.

Komitet Audytu realizuje obowiązek monitorowania systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej, w ramach regularnych i zaplanowanych spotkań oraz telekonferencji z Zarządem i pracownikami Spółki. W ramach monitoringu, Komitet Audytu

rekomenduje Zarządowi Spółki podjęcie konkretnych działań w ramach opracowanych i wdrożonych systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem operacyjnym oraz audytu wewnętrznego.

Komitet Audytu w ramach swoich kompetencji i obowiązków zajmuje się m.in. bieżącym monitorowaniem skuteczności systemów kontroli wewnętrznej oraz audytu wewnętrznego. Komitet Audytu jest regularnie informowany o raportach sporządzanych przez audytorów zewnętrznych, na podstawie których uzyskuje informacje o zidentyfikowanych istotnych nieprawidłowościach i zagrożeniach oraz działaniach podjętych przez kadrę zarządzającą w celu ich wyeliminowania lub ograniczenia.

W procesie wyboru audytora Komitet Audytu dokonuje również oceny niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w szczególności w przypadku, gdy na rzecz Spółki świadczone są przez firmę audytorską inne usługi niż badanie sprawozdań finansowych. Komitet Audytu ma także kompetencję do opracowania polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania sprawozdań finansowych, a także opracowania polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług, niebędących badaniem sprawozdań finansowych. Komitet Audytu może określić procedurę wyboru firmy audytorskiej przez Spółkę.

Komitet Audytu informuje o wynikach badania sprawozdania finansowego oraz wyjaśnia, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w Spółce, a także jaka była rola Komitetu w procesie badania. Przedstawia też Radzie Nadzorczej rekomendację, o której mowa w art. 16 ust. 2 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r., zgodnie z przyjętymi politykami. Komitet przedkłada też zalecenia mające na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w Spółce.

W ramach monitorowania procesu sprawozdawczości finansowej Komitet Audytu:

- 1) analizuje przedstawiane przez Zarząd informacje dotyczące istotnych zmian w rachunkowości lub sprawozdawczości finansowej oraz szacunkowych danych lub ocen, które mogą mieć istotne znaczenie dla sprawozdawczości finansowej Emitenta;
- 2) analizuje stosowane metody rachunkowości przyjęte przez Emitenta;
- 3) dokonuje przeglądu systemu rachunkowości zarządczej;
- 4) analizuje wspólnie z Zarządem i audytorami zewnętrznymi sprawozdania finansowe oraz wyniki badań tych sprawozdań;
- 5) przedstawia Radzie Nadzorczej rekomendacje w sprawie zatwierdzenia zbadanego przez audytora rocznego sprawozdania finansowego, jak i raportów okresowych w celu zapewnienia ich zgodności z odpowiednimi standardami rachunkowości.

Komitet Audytu jest upoważniony do żądania od Spółki, firm audytorskich oraz od biegłych rewidentów udzielenia informacji, wyjaśnień i przekazania dokumentów niezbędnych do wykonywania powierzonych mu zadań.

#### **Audyt wewnętrzny**

W Spółce nie funkcjonują wyodrębnione jednostki organizacyjne odpowiedzialne za przeprowadzanie audytu wewnętrznego.

Zgodnie z zasadą 3.1. Dobrych Praktyk, Spółka utrzymuje skuteczne systemy: kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem oraz nadzoru zgodności działalności z prawem (*compliance*), a także skuteczną funkcję audytu wewnętrznego, odpowiednie do wielkości Spółki i rodzaju oraz skali prowadzonej działalności, za działanie których odpowiada Zarząd Spółki.

Co najmniej raz w roku Zarząd Spółki przedstawia Radzie Nadzorczej Spółki ocenę skuteczności funkcjonowania systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie 3.1 Dobrych Praktyk, wraz z odpowiednim sprawozdaniem. Rada Nadzorcza Spółki w oparciu o te sprawozdania monitoruje skuteczność powyższych systemów i funkcji, jak również dokonuje rocznej oceny skuteczności funkcjonowania tych systemów i funkcji.

#### **Komitet do spraw wynagrodzeń**

Spółka nie planuje powołania Komitetu do spraw wynagrodzeń.

#### **14.4 Oświadczenia na temat stosowania przez Emitenta procedur ładu korporacyjnego**

Zgodnie z Regulaminem GPW spółki notowane na rynku regulowanym GPW powinny przestrzegać zasad ładu korporacyjnego określonych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW. Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW to zbiór zasad postępowania odnoszących się w szczególności do organów spółek giełdowych i ich akcjonariuszy. Regulamin GPW oraz uchwały zarządu i rady GPW określają sposób przekazywania przez spółki giełdowe informacji o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego oraz zakres przekazywanych informacji. W celu zapewnienia wyczerpującej informacji o aktualnym stanie stosowania zasad ładu korporacyjnego, spółka giełdowa publikuje informację, o której mowa w § 29 ust. 3 Regulaminu GPW, w której wskazuje, które zasady są przez nią stosowane, a których zasad w sposób trwały nie stosuje. Ponadto zgodnie z § 29 ust. 3a Regulaminu GPW spółka giełdowa publikuje informacje o incydentalnym naruszeniu Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. Obowiązek publikacji informacji, o której mowa w § 29 ust. 3 Regulaminu GPW, powstanie z dniem dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu na GPW. Emitent dąży do zapewnienia jak największej transparentności

swoich działań, należytej jakości komunikacji z inwestorami oraz ochrony praw akcjonariuszy, także w kwestiach nieregulowanych przez prawo. W związku z tym Emitent podjął lub podejmie niezbędne działania w celu najpełniejszego przestrzegania zasad zawartych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW.

Na Datę Prospektu Emitent nie będąc spółką notowaną na GPW, nie stosuje zasad ładu korporacyjnego dotyczącego spółek publicznych notowanych na GPW.

Po dopuszczeniu Akcji do obrotu na GPW, Zarząd Emitenta, w zakresie kompetencji przyznanych mu przez Statut i powszechnie obowiązujące przepisy prawa, zamierza doprowadzić do stosowania przez Emitenta wszystkich zasad przewidzianych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021” z wyłączeniami opisanymi i uzasadnionymi poniżej:

- **Zasada 1.3.1. – W swojej strategii biznesowej spółka uwzględnia również tematykę ESG, w szczególności obejmującą zagadnienia środowiskowe, zawierające mierniki i ryzyka związane ze zmianami klimatu i zagadnienia zrównoważonego rozwoju.**
- **Zasada 1.4.1. – W celu zapewnienia należytej komunikacji z interesariuszami, w zakresie przyjętej strategii biznesowej spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej informacje na temat założeń posiadanej strategii, mierzalnych celów, w tym zwłaszcza celów długoterminowych, planowanych działań oraz postępów w jej realizacji, określonych za pomocą mierników, finansowych i niefinansowych. Informacje na temat strategii w obszarze ESG powinny m.in. objaśniać, w jaki sposób w procesach decyzyjnych w spółce i podmiotach z jej grupy uwzględniane są kwestie związane ze zmianą klimatu, wskazując na wynikające z tego ryzyka.**

Wyjaśnienia Emitenta:

Zasady nie są stosowane. Spółka nie prowadzi działalności, która ma zasadniczy wpływ na środowisko.

- **Zasada 2.1. – Spółka powinna posiadać politykę różnorodności wobec zarządu oraz rady nadzorczej, przyjętą odpowiednio przez radę nadzorczą lub walne zgromadzenie. Polityka różnorodności określa cele i kryteria różnorodności m.in. w takich obszarach jak płeć, kierunek wykształcenia, specjalistyczna wiedza, wiek oraz doświadczenie zawodowe, a także wskazuje termin i sposób monitorowania realizacji tych celów. W zakresie zróżnicowania pod względem płci warunkiem zapewnienia różnorodności organów spółki jest udział mniejszości w danym organie na poziomie nie niższym niż 30%.**
- **Zasada 2.2. – Osoby podejmujące decyzje w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej spółki powinny zapewnić wszechstronność tych organów poprzez wybór do ich składu osób zapewniających różnorodność, umożliwiając m.in. osiągnięcie docelowego wskaźnika minimalnego udziału mniejszości określonego na poziomie nie niższym niż 30%, zgodnie z celami określonymi w przyjętej polityce różnorodności, o której mowa w zasadzie 2.1.**
- **Zasada 2.11.6. – Poza czynnościami wynikającymi z przepisów prawa raz w roku rada nadzorcza sporządza i przedstawia zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu do zatwierdzenia roczne sprawozdanie. Sprawozdanie, o którym mowa powyżej, zawiera co najmniej: (...) informację na temat stopnia realizacji polityki różnorodności w odniesieniu do zarządu i rady nadzorczej, w tym realizacji celów, o których mowa w zasadzie 2.1.**

Wyjaśnienia Emitenta:

Zasady nie są stosowane. Emitent nie opracował polityki różnorodności w odniesieniu do członków organów Emitenta. Odstąpienie od tej zasady jest uzasadnione przede wszystkim wczesną fazą rozwoju Emitenta oraz przewidywanymi zmianami struktury akcjonariatu Emitenta związanego z planowaną ofertą akcji i debiutem giełdowym. Ponadto, z uwagi na specyfikę działalności Spółki i konieczność pełnienia funkcji w organach Spółki przez osoby spełniające kryteria określone przepisami prawa, w tym posiadające specjalistyczną wiedzę, dla Spółki decydującym kryterium przy wyborze pozostają ich kwalifikacje oraz doświadczenie zawodowe, bez względu na kryteria pozamerytoryczne, takie jak wiek czy płeć. Niemniej jednak Emitent w zakresie polityki personalnej stosuje zasady równego traktowania i niedyskryminacji.

- **Zasada 3.4. – Wynagrodzenie osób odpowiedzialnych za zarządzanie ryzykiem i compliance oraz kierującego audytem wewnętrznym powinno być uzależnione od realizacji wyznaczonych zadań, a nie od krótkoterminowych wyników spółki.**
- **Zasada 3.5. – Osoby odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem i compliance podlegają bezpośrednio prezesowi lub innemu członkowi zarządu.**

➤ **Zasada 3.6. – Kierujący audytem wewnętrznym podlega organizacyjnie prezesowi zarządu, a funkcjonalnie przewodniczącemu komitetu audytu lub przewodniczącemu rady nadzorczej, jeżeli rada pełni funkcję komitetu audytu.**

➤ **Zasada 3.9. – Rada nadzorcza monitoruje skuteczność systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie 3.1, w oparciu między innymi o sprawozdania okresowo dostarczane jej bezpośrednio przez osoby odpowiedzialne za te funkcje oraz zarząd spółki, jak również dokonuje rocznej oceny skuteczności funkcjonowania tych systemów i funkcji, zgodnie z zasadą 2.11.3. W przypadku gdy w spółce działa komitet audytu, monitoruje on skuteczność systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie 3.1, jednakże nie zwalnia to rady nadzorczej z dokonania rocznej oceny skuteczności funkcjonowania tych systemów i funkcji.**

Wyjaśnienia Emitenta:

Zasady nie są stosowane. Z uwagi na rozmiar Emitenta oraz rodzaj prowadzonej działalności, Emitent nie planuje wyodrębnić w swojej strukturze jednostek odpowiedzialnych za kontrolę wewnętrzną, zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny oraz *compliance*, jak również tworzyć dodatkowych stanowisk dla osób odpowiedzialnych za wskazane obszary. Funkcje te będzie realizował Zarząd Emitenta i to Zarząd Emitenta przedstawi Radzie Nadzorczej sprawozdanie z funkcjonowania w Spółce systemów wskazanych w zasadzie 3.1.

➤ **Zasada 4.1. – Spółka powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (e-walnego), jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla przeprowadzenia takiego walnego zgromadzenia.**

➤ **Zasada 4.3. – Spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.**

Wyjaśnienia Emitenta:

Zasady nie są stosowane. W ocenie Emitenta stosowanie powyższych zasad może wiązać się z ryzykami o charakterze organizacyjno-technicznym oraz prawnym, w tym związanymi z ochroną danych osobowych. Wątpliwości prawne w tym zakresie mogą doprowadzić do próby wzruszenia ważności odbycia lub prawidłowego przebiegu walnego zgromadzenia, a także wysuwania roszczeń wobec Spółki. Ponadto stosowanie powyższych zasad wiązałoby się także z poniesieniem po stronie Emitenta dodatkowych kosztów związanych z organizacją e-walnego, czy też transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

W ocenie Emitenta, zasady zwoływania i przeprowadzania walnych zgromadzeń w spółkach publicznych wynikające z przepisów prawa w sposób wystarczający zapewniają akcjonariuszom możliwość osobistego udziału w obradach lub reprezentowania akcjonariusza przez pełnomocnika. Jednocześnie akcjonariusze Emitenta nie zgłaszali do tej pory oczekiwania zdalnego udziału w walnym zgromadzeniu. W przypadku zgłoszenia Emitentowi takiego oczekiwania w przyszłości, Emitent nie wyklucza rozpoczęcia realizowania zasady 4.1.

➤ **Zasada 4.4. - Przedstawicielom mediów umożliwia się obecność na walnych zgromadzeniach.**

Wyjaśnienia Emitenta:

Emitent dopuszcza możliwość obecności mediów na walnych zgromadzeniach Spółki, po uprzednim zgłoszeniu przez przedstawicieli mediów chęci uczestnictwa w walnym zgromadzeniu oraz udzieleniu przez Zarząd Spółki akredytacji lub w przypadku zaproszenia przedstawicieli mediów przez Zarząd Spółki.

#### **14.5 Potencjalne istotne skutki dla ładu korporacyjnego, w tym przyszłe zmiany składu organów zarządzających i nadzorczych oraz składu komisji (o ile taka decyzja została już podjęta przez organ zarządzający lub nadzorczy)**

Na Datę Prospektu nie zostały podjęte żadne decyzje dotyczące zmian składu organów zarządzających lub nadzorczych.

## **15 PRACOWNICY**

### **15.1 Liczba pracowników na koniec okresu lub średnia za każdy rok obrotowy objęty historycznymi informacjami finansowymi aż do daty prospektu oraz zestawienie zatrudnionych w podziale na główne kategorie działalności**

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat liczby osób zatrudnionych u Emitenta (w pełnym lub niepełnym wymiarze czasu pracy) na podstawie umów o pracę i umów cywilnoprawnych na koniec każdego z okresów objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz na Datę Prospektu.

Data	Umowa o pracę	Umowa cywilnoprawna	Ogółem
Na Datę Prospektu	10	13	23
Na 31 grudnia 2020 r.	7	11	18
Na 31 grudnia 2019 r.	5	10	15
Na 31 grudnia 2018 r.	5	1	6

Źródło: Emitent

Na Datę Prospektu 7 umów o pracę jest zawartych na czas nieokreślony, dwie na okres próbny i jedna na czas określony do końca lipca 2022 r. Umowy zlecenia zawierane są na czas nieokreślony, z wyjątkiem umów z członkami Rady Naukowej (3 umowy na Datę Prospektu), które zawarte są na okres 1 roku.

W 2020 r. wszystkie umowy zlecenia i jedna umowa o pracę zawarte były na czas nieokreślony, natomiast pozostałe umowy o pracę na czas określony do 28 lutego 2021 r.

Umowy zlecenia zawierane przez Spółkę dotyczą w większości osób, które świadczą usługi tylko w określonym, ograniczonym wymiarze godzinowym. Przedmiotem takich umów są np. usługi biotechnologa, kontroli jakości czy bieżącego doradztwa. Umowy zlecenia zawarte z twórcami Metody TREG (Piotr Trzonkowski, Małgorzata Myśliwiec i Natalia Marek-Trzonkowska) dotyczą rozwoju tej metody w różnych obszarach, natomiast przedmiotem umowy zawartej z Mariuszem Jabłońskim są usługi związane z przygotowaniem Spółki do kolejnych faz badań klinicznych, a w przyszłości również poszukiwaniem nowych inwestorów i partnerów biznesowych dla Spółki. Ponadto umowy zlecenia są zawierane z członkami Rady Naukowej (będącej organem opiniodawczym i doradczym w zakresie prowadzonej działalności badawczo-rozwojowej).

## 15.2 Posiadane akcje i opcje na akcje dla każdej z osób wymienionych w punkcie 12. Organy Administracyjne, Zarządzające i Nadzorcze oraz Członkowie Kadry Kierowniczej Wyższego Szczebla

Tabela. Akcje posiadane przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Osoba, stanowisko	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% udział w ogólnej liczbie głosów
Piotr Trzonkowski – prezes Zarządu	244.499	7,34	409.499	10,73
Kamilla Bok – członek Zarządu	0	0,00	0	0,00
Mariusz Jabłoński – członek Zarządu	0	0,00	0	0,00
Marcin Mierzwiński – członek Rady Nadzorczej	0	0,00	0	0,00
Oktawian Jaworek – członek Rady Nadzorczej	0	0,00	0	0,00
Marcin Molo – członek Rady Nadzorczej	0	0,00	0	0,00
Artur Osuchowski – członek Rady Nadzorczej	12.500	0,38	12.500	0,33
Jacek Gdański – członek Rady Nadzorczej	0	0,00	0	0,00

Członek Zarządu Mariusz Jabłoński oraz członek Rady Nadzorczej Marcin Mierzwiński są komandytariuszami Paan Capital, która posiada 993.602 akcje stanowiące 29,83% kapitału zakładowego Spółki i uprawniające do 993.602 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 26,03% ogółu głosów. Ponadto Mariusz Jabłoński i Marcin Mierzwiński są członkami zarządu oraz współnikami (z udziałem odpowiednio 26% i 37%) w Paan Capital GP sp. z o.o., która jest komplementariuszem Paan Capital.

Członek Rady Nadzorczej Oktawian Jaworek pełni funkcję prokurenta w IPOPEMA TFI S.A., zarządzającej Venture Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz Zarządzającego funduszem Venture Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, który posiada 884.789 akcji Spółki, co stanowi 26,56% kapitału zakładowego i uprawniających do 884.789 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 23,18% ogółu głosów.

Członek Rady Nadzorczej Emitenta Marcin Molo pełni funkcję członka zarządu Innoventure Alternatywna Spółka Inwestycyjna sp. z o.o. oraz jest współnikiem Innoventure Alternatywna Spółka Inwestycyjna sp. z o.o. (z udziałem 20,5% kapitału zakładowego), która posiada 98.707 akcji Spółki (co stanowi 2,96% w kapitale zakładowym Spółki oraz 2,59% w ogólnej liczbie głosów).

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie posiadają opcji na akcje Emitenta, za wyjątkiem Artura Osuchowskiego, który posiada 125 Warrantów Subskrypcyjnych serii A i może być uprawniony do objęcia maksymalnie 19.875 Akcji serii J na zasadach opisanych w punkcie 19.1.4 część III Prospektu.

W dniu 22 września 2021 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w sprawie ustanowienia w Spółce programu motywacyjnego, opartego o warranty subskrypcyjne uprawniające do objęcia akcji Emitenta, emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Zgodnie z założeniami programu motywacyjnego prawo objęcia warrantów subskrypcyjnych przysługuje osobom z wyższego i średniego szczebla kierownictwa Spółki, w tym członkom Zarządu, pracownikom i współpracownikom Spółki, wskazanym przez Radę Nadzorczą. Założenia programu motywacyjnego zostały opisane w Części III – Dokument Rejestracyjny, punkt 19.1.4. Prospektu.

### 15.3 Opis ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

W dniu 22 września 2021 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w sprawie ustanowienia w Spółce programu motywacyjnego, opartego o warranty subskrypcyjne uprawniające do objęcia akcji Emitenta, emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Zgodnie z założeniami programu motywacyjnego prawo objęcia warrantów subskrypcyjnych przysługuje osobom z wyższego i średniego szczebla kierownictwa Spółki, w tym Członkom Zarządu, pracownikom i współpracownikom Spółki, wskazanym przez Radę Nadzorczą. Założenia programu motywacyjnego zostały opisane w Części III – Dokument Rejestracyjny, punkt 19.1.4. Prospektu.

## 16 GŁÓWNI AKCJONARIUSZE

### 16.1 Informacje o znacznych akcjonariuszach Emitenta

Na Dzień Prospektu Emitent nie jest spółką publiczną. Po tym jak Emitent stanie się spółką publiczną, za znacznego akcjonariusza Emitenta uznawać się będzie akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, gdyż ma on obowiązek zgłoszenia posiadanego udziału, zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Na Dzień Prospektu znacznymi akcjonariuszami Emitenta, innymi niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Spółki, są:

**Tabela: Znaczeni akcjonariusze Emitenta na Dzień Prospektu**

Akcjonariusz	Liczba akcji	% akcji	Głosy	% głosów
Paan Capital*	993 602	29,83%	993 602	26,03%
Venture Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	884 789	26,56%	884 789	23,18%
Natalia Marek-Trzonkowska	244 499	7,34%	409 499	10,73%
Piotr Trzonkowski	244 499	7,34%	409 499	10,73%
Małgorzata Myśliwiec	165 000	4,95%	321 750	8,43%
Pozostali	798 645	23,98%	798 645	20,92%
<b>Suma</b>	<b>3 331 034</b>	<b>100%</b>	<b>3 817 784</b>	<b>100%</b>

\*na Datę Prospektu współnikami Paan Capital są następujące osoby powiązane z Emitentem lub członkami organów Emitenta:

- Marcin Mierzwinski - Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta oraz Mariusz Jabłoński – Członek Zarządu Emitenta, będący komandytariuszami tego akcjonariusza oraz współnikami i członkami Zarządu jego komplementariusza, tj. Paan Capital GP sp. z o.o.;

- Paan Capital GP sp. z o.o. – będąca komplementariuszem tego akcjonariusza, powiązany w wyżej opisany sposób z członkami organów Emitenta;

- Paweł Kapłon, będący komandytariuszem tego akcjonariusza oraz współnikiem i członkiem Zarządu Paan Capital GP sp. z o.o.;

- a także następujące osoby, niebędące członkami organów Emitenta ani osobami powiązаныmi z Emitentem lub członkami jego organów: Marek Graczykowski, Dariusz Zimny, Konrad Pokutycki i MADE IN POLAND 3 sp. z o.o. - będący komandytariuszami tego akcjonariusza.

Źródło: Emitent

### **16.2 Informacja czy znaczni akcjonariusze posiadają odmienne prawa głosu lub odpowiednie oświadczenie, że takie prawa głosu nie istnieją**

Akcje imienne serii A są akcjami uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję tej serii przypadają dwa głosy na walnym zgromadzeniu. Część znacznych akcjonariuszy Emitenta posiada na Dzień Prospektu akcje serii A, tj.:

- Natalia Marek-Trzonkowska posiada 165 000 Akcji serii A uprawniających do 330 000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta;
- Piotr Trzonkowski posiada 165 000 Akcji serii A uprawniających do 330 000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta;
- Małgorzata Myśliwiec posiada 156 750 Akcji serii A uprawniających do 313 500 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta, poza wskazanym powyżej uprzywilejowaniem co do głosu związanym z Akcjami serii A, znacznym akcjonariuszom nie przysługują żadne inne prawa głosu niż wynikające z posiadanych przez nich akcji Emitenta ani nie są uprzywilejowani w żaden inny sposób co do prawa głosu.

### **16.3 Podmiot posiadający lub kontrolujący Emitenta.**

Na Dzień Prospektu nie istnieje podmiot dominujący wobec Spółki ani kontrolujący Spółkę.

### **16.4 Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta**

Na Dzień Prospektu nie ma żadnych znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja mogłaby w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

## **17 TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz od dnia 1 stycznia 2021 roku do Daty Prospektu, Spółka była stroną transakcji z podmiotami powiązаныmi, które we wskazanym okresie lub w jego części posiadały lub nadal posiadają taki status.

Spółka zawierała w przeszłości i zamierza zawierać w przyszłości transakcje z podmiotami powiązаныmi w rozumieniu MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” (załącznik do Rozporządzenia Komisji (WE) Nr 1126/2008 z dnia 3 listopada 2008 r. przyjmującego określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady zmienionym Rozporządzeniem Komisji (WE) Nr 1274/2008 z dnia 17 grudnia 2008 r. zmieniającym rozporządzenie (WE) nr 1126/2008 przyjmujące określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do Międzynarodowego Standardu Rachunkowości (MSR 1).

Od dnia dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym, Emitent będzie zobowiązany przekazywać do publicznej wiadomości informacje dotyczące istotnych transakcji zawieranych z podmiotami powiązаныmi. Za taką transakcją będzie uważana każda transakcja zawierana przez Spółkę z podmiotem powiązаныm, której wartość przekracza 5% sumy aktywów w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, ustalonych na podstawie ostatniego zatwierdzonego sprawozdania finansowego Spółki (wartości poszczególnych transakcji zawieranych z tym samym podmiotem w okresie poprzedzających 12 miesięcy sumuje się). Rada Nadzorcza opracuje procedurę okresowej oceny, czy transakcje z podmiotami powiązаныmi są zawierane na warunkach rynkowych w ramach zwykłej działalności Spółki. Zawarcie istotnej transakcji z podmiotem powiązаныm wymagać będzie zgody Rady Nadzorczej, chyba że poprzez zmianę Statutu kompetencja do wyrażania zgody na taką transakcją zostanie przyznana Walnemu Zgromadzeniu.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi były oraz są zawierane na warunkach rynkowych. W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz w okresie od dnia 1 stycznia 2021 roku do Daty Prospektu, nie miały miejsca transakcje nieodpłatne.

Stosownie do definicji podmiotu powiązanego określonej w MSR 24 dotyczącym ujawniania transakcji na temat podmiotów powiązanych, podmiotami powiązаныmi, z którymi Emitent zawierał transakcje w okresie objętym



Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz w okresie od dnia 1 stycznia 2021 roku do Daty Prospektu były następujące podmioty:

- członkowie Zarządu;
- członkowie Rady Nadzorczej;
- Paan Capital spółka z ograniczoną odpowiedzialnością TREG spółka komandytowa jako podmiot posiadający udział w Spółce dający możliwość znaczącego wpływania na Spółkę\*;
- Marcin Szuba jako członek kluczowego personelu kierowniczego\*\*.

\*na Datę Prospektu Paan Capital spółka z ograniczoną odpowiedzialnością TREG spółka komandytowa nie jest podmiotem posiadającym udział w Spółce dający możliwość znaczącego wpływania na Spółkę

\*\* na Datę Prospektu Marcin Szuba nie jest członkiem kluczowego personelu kierowniczego Spółki

### 17.1 Wynagrodzenia wypłacone osobom pełniącym funkcję w organach Emitenta oraz członkom kluczowego personelu kierowniczego

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. członkowie Zarządu otrzymali następujące wynagrodzenia od Emitenta.

**Tabela: Wynagrodzenia Członków Zarządu [w zł] w okresie od 01.01.2018 r. do 31.12.2018 r. otrzymane od Emitenta**

Członek Zarządu	Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w organie Emitenta	Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę zawartej z Emitentem	Wynagrodzenia z tytułu umów zlecenia zawartych z Emitentem	Łączna kwota wynagrodzeń w 2018 r.
Ludwik Majewski	30 000	0	0	30 000
Józef Haczyński	0	0	0	0
Mariusz Jabłoński	0	0	0	0
Kamilla Bok	20 000	0	0	20 000

Źródło: Emitent

W okresie od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. członkowie Zarządu otrzymali następujące wynagrodzenia od Emitenta.

**Tabela: Wynagrodzenia Członków Zarządu [w zł] w okresie od 01.01.2019 r. do 31.12.2019 r. otrzymane od Emitenta**

Członek Zarządu	Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w organie Emitenta	Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę zawartej z Emitentem	Wynagrodzenia z tytułu umów zlecenia zawartych z Emitentem	Łączna kwota wynagrodzeń w 2019 r.
Piotr Trzonkowski	0	0	54 000	54 000
Mariusz Jabłoński	10 000	0	5 000	15 000
Kamilla Bok	10 000	0	5 000	15 000

Źródło: Emitent

W okresie od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r. członkowie Zarządu otrzymali następujące wynagrodzenia od Emitenta.

**Tabela: Wynagrodzenia Członków Zarządu [w zł] w okresie od 01.01.2020 r. do 31.12.2020 r. otrzymane od Emitenta**

Członek Zarządu	Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji	Wynagrodzenie z tytułu umowy	Wynagrodzenia z tytułu umów zlecenia	Łączna kwota wynagrodzeń w 2020 r.
-----------------	--	------------------------------	--------------------------------------	------------------------------------

	w organie Emitenta	o pracę zawartą z Emitentem	zawartych z Emitentem	
Piotr Trzonkowski	95 000	0	245 700	340 700
Mariusz Jabłoński	120 000	0	60 000	180 000
Kamilla Bok	120 000	50 000	35 000	205 000

\* Wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie Spółki za 2020 r. przedstawione w tabeli powyżej obejmują również wynagrodzenia, które zostały wypłacone za lata poprzednie. Wypłaty części wynagrodzeń z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie w latach 2017-2019 były wstrzymane. Na dzień 31 grudnia 2020 r. niewypłacone wynagrodzenia Zarządu za lata poprzednie wyniosły 49 tys. zł (w roku 2019: 204 tys. zł, w roku 2018: 74 tys. zł).

Źródło: Emitent

W okresie od 1 stycznia 2021 r. do Daty Prospektu członkowie Zarządu otrzymali następujące wynagrodzenia od Emitenta.

**Tabela: Wynagrodzenia Członków Zarządu [w zł] w okresie od 01.01.2021 r. do Daty Prospektu otrzymane od Emitenta**

Członek Zarządu	Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w organie Emitenta	Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę zawartą z Emitentem	Wynagrodzenia z tytułu umów zlecenia zawartych z Emitentem	Łączna kwota wynagrodzeń w 2021 r.
Piotr Trzonkowski	45 000	0	144 375	189 375
Mariusz Jabłoński	88 871*	0	81 000	169 871
Kamilla Bok	45 000	98 923,92	0	143 923,92

\*wynagrodzenie obejmuje również wypłacone wynagrodzenie należne za lata poprzednie

Źródło: Emitent

**Tabela: Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej [w zł] w okresie od 01.01.2018 r. do 31.12.2018 r. otrzymane od Emitenta**

Członek Rady Nadzorczej	Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej	Wynagrodzenia z tytułu umów zlecenia zawartych z Emitentem	Łączna kwota wynagrodzeń w 2018 r.
Krzysztof Chlebus	0	0	0
Natalia Marek-Trzonkowska	0	0	0
Małgorzata Myśliwiec	0	117 000	117 000
Marcin Mierziński	0	0	0
Paweł Kapłon	0	0	0
Ludwik Majewski	0	0	0
Piotr Trzonkowski	0	128 700	128 700
Marcin Moło	0	0	0
Marcin Szuba	0	0	0

Źródło: Emitent

W okresie od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. członkowie Rady Nadzorczej otrzymali następujące wynagrodzenia od Emitenta.

**Tabela: Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej [w zł] w okresie od 01.01.2019 r. do 31.12.2019 r. otrzymane od Emitenta**

Członek Rady Nadzorczej	Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej	Wynagrodzenia z tytułu umów zlecenia zawartych z Emitentem	Łączna kwota wynagrodzeń w 2019 r.
-------------------------	--	--	------------------------------------

Krzysztof Chlebus	0	0	0
Natalia Marek-Trzonkowska	0	46 800	46 800
Małgorzata Myśliwiec	0	58 500	58 500
Marcin Mierzwiński	0	0	0
Paweł Kapłon	0	0	0
Ludwik Majewski	0	0	0
Marcin Molo	0	0	0
Leszek Skowron	0	0	0

Źródło: Emitent

W okresie od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r. członkowie Rady Nadzorczej otrzymali następujące wynagrodzenia od Emitenta.

**Tabela: Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej [w zł] w okresie od 01.01.2020 r. do 31.12.2020 r. otrzymane od Emitenta**

Członek Rady Nadzorczej	Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej	Wynagrodzenia z tytułu umów zlecenia zawartych z Emitentem	Łączna kwota wynagrodzeń w 2020 r.
Krzysztof Chlebus	0	0	0
Natalia Marek-Trzonkowska	0	210 600	210 600
Małgorzata Myśliwiec	0	234 000	234 000
Marcin Mierzwiński	0	0	0
Paweł Kapłon	0	0	0
Ludwik Majewski	0	0	0
Leszek Skowron	0	0	0
Oktawian Jaworek	0	0	0

Źródło: Emitent

W okresie od 1 stycznia 2021 r. do Daty Prospektu członkowie Rady Nadzorczej otrzymali następujące wynagrodzenia od Emitenta.

**Tabela: Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej [w zł] w okresie od 01.01.2021 r. do Daty Prospektu otrzymane od Emitenta**

Członek Rady Nadzorczej	Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej	Wynagrodzenia z tytułu umów zlecenia zawartych z Emitentem	Łączna kwota wynagrodzeń w 2021 r.
Krzysztof Chlebus*	0	0	0
Natalia Marek-Trzonkowska*	0	58 500	58 500
Małgorzata Myśliwiec*	0	58 500	58 500
Marcin Mierzwiński	0	0	0
Paweł Kapłon*	0	0	0
Leszek Skowron*	0	0	0
Oktawian Jaworek	0	0	0

Marcin Molo	0	0	0
Jacek Gdański	0	0	..
Artur Osuchowski	0	0	0

\* dana osoba utraciła status członka Rady Nadzorczej w roku 2021 i nie pełni tej funkcji na Datę Prospektu

\*\* wynagrodzenie wypłacone w okresie pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej

Źródło: Emitent

**Tabela: Wynagrodzenia członków kluczowego personelu kierowniczego**

Członek personelu kierowniczego	Stanowisko pełnione w Spółce	Okres pełnienia stanowiska	Wynagrodzenia z tytułu umów zawartych z Emitentem (rodzaj umowy)			
			2021	2020	2019	2018
Marcin Szuba*	Dyrektor do spraw rozwoju	22 listopada 2019 – 1 marca 2021 r.	20 000	120 000	10 000	0

\* Marcin Szuba od 1 marca 2021 r. zajmuje stanowisko Doradcy Zarządu i na Datę Prospektu nie jest członkiem kluczowego personelu kierowniczego Spółki

## 17.2 Transakcje zawarte przez Emitenta z podmiotami powiązаныmi z wyłączeniem osób pełniących funkcje w organach Emitenta oraz członków kluczowego personelu kierowniczego

**Tabela: Transakcje z podmiotami powiązаныmi z Emitentem, z wyłączeniem osób pełniących funkcje w organach Emitenta oraz członków kluczowego personelu kierowniczego, w latach 2018 - 2020 oraz 01.01.2021 r. do Dnia Prospektu.**

Podmiot powiązany	Sposób powiązania	Szczegóły transakcji	Wartość transakcji			
			2021	2020	2019	2018
Paan Capital spółka z ograniczoną odpowiedzialnością TREG spółka komandytowa *	podmiot posiadający udział w Spółce dający możliwość znaczącego wpływu na Spółkę	zobowiązania Emitenta związane obligacjami serii A posiadany przez podmiot powiązany	-	koszty finansowe 50.000 zł	stan zobowiązań Emitenta z tytułu obligacji na dzień 31.12.2019 950.000 zł, koszty finansowe 90.000 zł	stan zobowiązań Emitenta z tytułu obligacji na dzień 31.12.2018 861.000zł; koszty finansowe 81.000 zł

Źródło: Emitent

\*na Datę Prospektu Paan Capital spółka z ograniczoną odpowiedzialnością TREG spółka komandytowa nie jest podmiotem posiadającym udział w Spółce dający możliwość znaczącego wpływu na Spółkę

Przedstawione w powyższej tabeli transakcje z podmiotami powiązаныmi dotyczą w przypadku transakcji z Paan Capital spółka z ograniczoną odpowiedzialnością TREG spółka komandytowa wierzytelności z tytułu obligacji serii A, które zostały w roku obrotowym 2020 skonwertowane na akcje Spółki w ten sposób, że doszło do potrącenia wierzytelności Spółki względem Paan Capital spółka z ograniczoną odpowiedzialnością TREG spółka komandytowa o opłacenie objętych Akcji serii G z wierzytelnością Paan Capital spółka z ograniczoną odpowiedzialnością TREG spółka komandytowa o zapłatę tytułem wykupu obligacji serii A.

Spółka wyemitowała łącznie 10.000 obligacji serii A, o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 100,00 zł każda, tj. o łącznej wartości nominalnej i cenie emisyjnej w kwocie 1.000.000,00 zł. Obligacje te były oprocentowane wg stałej stopy procentowej wynoszącej 5% w skali roku. Obligacje serii A zostały objęte w całości przez Paan Capital spółka z ograniczoną odpowiedzialnością TREG spółka komandytowa. Wierzytelności z tytułu obligacji zostały skonwertowane na akcje Spółki stosownie do ustępu powyżej w kwocie odpowiadającej łącznej wartości nominalnej obligacji serii A, tj. w kwocie 1.000.000,00 zł. Stosownie do warunków emisji obligacji w przypadku konwersji obligacji serii A na akcje, Spółka nie była zobowiązana do wypłaty narosłych odsetek. Konwersja wierzytelności z tytułu obligacji serii A na akcje Spółki nie była spowodowana trudnościami w realizacji świadczeń z tytułu wyemitowanych obligacji i została dokonana w trybie przewidzianym przez warunki emisji obligacji.

## **18 INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT**

Emitent w niniejszym punkcie Prospektu prezentuje historyczne informacje finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2020 r., 31 grudnia 2019 r., 31 grudnia 2018 r. oraz śródroczne informacje finansowe obejmujące okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r.

Biegłym rewidentem dokonującym badania historycznych informacji finansowych za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2020 r., 31 grudnia 2019 r., 31 grudnia 2018 r., a także przeglądu śródrocznych informacji finansowych obejmujących okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r. była spółka CSWP Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 3767, w której imieniu działał kluczowy biegły rewident, Paweł Michalski, wpisany na listę biegłych rewidentów pod nr 12889.

### **18.1 Historyczne informacje finansowe**

Emitent sporządził historyczne informacje finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2020 r., 31 grudnia 2019 r., 31 grudnia 2018 r. zbadane przez biegłego rewidenta. Historyczne Informacje Finansowe stanowią załącznik nr 5 do Prospektu.

Historyczne Informacje Finansowe, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zostały poddane badaniu przez CSWP Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie, ul. Kopernika 34, 00-336 Warszawa, wpisaną na listę firm audytorskich pod numerem 3767. W imieniu CSWP Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. badanie przeprowadził Paweł Michalski, kluczowy biegły rewident, wpisany na listę biegłych rewidentów pod nr 12889.

### **18.2 Śródroczne i inne informacje finansowe**

Emitent sporządził śródroczne informacje finansowe obejmujące okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r. stanowiące załącznik nr 8 do Prospektu.

Śródroczne informacje finansowe obejmujące okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r. zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz zostały poddane przeglądowi przez CSWP Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie, ul. Kopernika 34, 00-336 Warszawa, wpisaną na listę firm audytorskich pod numerem 3767. W imieniu CSWP Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. przegląd przeprowadził Paweł Michalski, kluczowy biegły rewident, wpisany na listę biegłych rewidentów pod nr 12889. Raport z przeglądu śródrocznych informacji finansowych obejmujących okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r. stanowi Załącznik nr 9 do Prospektu.

### **18.3 Badanie historycznych informacji finansowych**

Sprawozdanie z badania Historycznych Informacji Finansowych stanowi załącznik nr 6 do Prospektu.

### **18.4 Informacje finansowe pro forma**

Emitent nie sporządził w niniejszym Prospekcie informacji finansowych pro forma.

### **18.5 Polityka dywidendy**

#### **18.5.1 Opis polityki emitenta odnośnie do wypłaty dywidendy oraz wszelkich ograniczeń w tym zakresie. Jeżeli emitent nie posiada takiej polityki, należy zaznaczyć ten fakt.**

Spółka nie posiada sformalizowanej polityki w zakresie wypłaty dywidendy.

Na Datę Prospektu działania Emitenta koncentrują się na zakończeniu badań klinicznych nad opracowanymi terapiami i ich rejestracji przez Europejską Agencję Leków. Z uwagi na wysokie koszty tego procesu Zarząd zakłada, że do czasu rejestracji pierwszej z terapii Spółki dywidenda nie będzie wypłacana. Natomiast w momencie, gdy realizowane i planowane przepływy pieniężne będą to umożliwiać, Zarząd będzie rekomendować przekazanie części albo całości wypracowanego zysku netto na wypłatę dywidendy. Decyzje w tym zakresie Zarząd będzie jednak podejmował po zakończeniu każdego roku obrotowego i po uwzględnieniu szeregu czynników, m.in. wysokości posiadanych przez Spółkę środków finansowych, wysokości wypracowanego zysku, w tym konieczności pokrycia strat z lat ubiegłych, planów i potrzeb inwestycyjnych, możliwości i kosztów pozyskania przez Emitenta

finansowania dłużnego. Niezależnie od rekomendacji Zarządu ostateczna decyzja co do podziału zysku należeć będzie do Walnego Zgromadzenia.

Emitent nie jest stroną umów ani nie posiada zobowiązań, które ograniczałyby w jakikolwiek sposób wypłatę dywidendy w przyszłości.

#### **18.5.2 Wartość dywidendy na akcję za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, skorygowana w przypadku zmiany liczby akcji emitenta w celu umożliwienia dokonania porównania**

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Spółka nie dokonywała wypłat dywidendy, nie były również dokonywane wypłaty z zysku.

Zysk netto wykazany w statutowym sprawozdaniu finansowym za 2018 r. został przeznaczony w części na pokrycie strat z lat ubiegłych, a w części na kapitał zapasowy. Następnie na skutek zmiany polityki rachunkowości w 2019 r. przekształcone dane za 2018 r. wykazały stratę netto, co spowodowało zaksięgowanie na koniec 2019 r. straty z lat ubiegłych.

W 2019 r. i 2020 r. Spółka osiągnęła stratę netto.

#### **18.6 Postępowania sądowe i arbitrażowe**

Według wiedzy Emitenta na Datę Prospektu wobec Emitenta nie toczą się, ani w okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się żadne postępowania sądowe, arbitrażowe, prowadzone przed jakimikolwiek sądami lub trybunałami, ani też postępowania administracyjne lub podatkowe, prowadzone przed jakimikolwiek organami administracji publicznej, w tym organami rządowymi, które mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

Na potrzeby Prospektu, za postępowania istotne, które mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta zostały uznane: (i) postępowania, których wartość (wartość przedmiotu sporu) przekroczy 10% kapitałów własnych Emitenta za okres roku ostatniego obrotowego poprzedzającego Datę Prospektu (ii) postępowania, które nie spełniają kryterium finansowego wskazanego w pkt (i), jednakże są dla Emitenta istotne z innych względów.

#### **18.7 Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta**

W dniu 13 stycznia 2021 r. Spółka zawarła umowę o dofinansowanie inwestycji mającej na celu stworzenie centrum badawczo-rozwojowego przeznaczonego do rozwoju i stosowania metody TREG w innowacyjnych terapiach chorób autoimmunologicznych. Zgodnie z umową Emitentowi przyznane zostało wsparcie w wysokości 10,6 mln zł, co stanowi 55% kosztów kwalifikowanych projektu. Spółka jest w trakcie realizacji inwestycji. W sierpniu 2021 r. PARP przyznał Spółce dofinansowanie działania inwestycyjnego polegającego na utworzeniu, wyposażeniu i uruchomieniu nowego laboratorium produkcyjnego przeznaczonego do komercyjnej produkcji preparatów TREGS, składającego się m.in. z laboratorium kontroli jakości oraz jednego obszaru produkcyjnego o powierzchni 250 m<sup>2</sup>. Koszty kwalifikowane projektu wynoszą 11,2 mln zł, a kwota dofinansowania to 6,1 mln zł (co stanowi 55% kosztów kwalifikowanych projektu). Szczegółowe informacje na temat planowanej inwestycji znajdują się w punkcie 5.7.2 części III Prospektu „Opis istotnych inwestycji Emitenta, które są w toku lub w stosunku do których podjęto już wiążące zobowiązania wraz z podziałem geograficznym i sposobem ich finansowania”.

Ponadto Spółka przedłużyła na kolejne 2 lata współpracę z Uniwersyteckim Centrum Klinicznym. W okresie obowiązywania umowy strony przewidują przygotowanie 48 preparatów TREGS i podanie ich pacjentom w ramach wyjątku szpitalnego.

W maju 2021 r. Spółka otrzymała Scientific Advise, w którym EMA przedstawiła swoje oczekiwania co do dalszych badań nad terapią cukrzycy typu 1. W konsekwencji Spółka podjęła decyzję o przeprowadzeniu fazy II/III badań klinicznych już w standardzie komercyjnym, a nie akademickim, co przełoży się na szybszą realizację III fazy badań klinicznych i istotnie obniży jej koszty. Planowane dalsze prace badawczo-rozwojowe zostały przedstawione w punkcie 5 części III Prospektu „Ogólny zarys działalności”.

Poza ww. nie wystąpiły znaczące zmiany w sytuacji finansowej Emitenta od końca 2020 r do Daty Prospektu.

## 19 INFORMACJE DODATKOWE

### 19.1 Kapitał zakładowy

#### 19.1.1 Kwota wyemitowanego kapitału

Emitent w formie spółki akcyjnej powstał w dniu 15 września 2016 r., gdy Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Emitenta do rejestru przedsiębiorców KRS.

Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 333.103,40 zł (trzysta trzydzieści trzy tysiące sto trzy złote 40/100) i dzieli się na 3.331.034 (trzy miliony trzysta trzydzieści jeden tysięcy trzydzieści cztery) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, w tym:

1. 486 750 (czteryście osiemdziesiąt sześć tysięcy siedemset pięćdziesiąt) akcji imiennych serii A;
2. 8 250 (osiem tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji na okaziciela serii A1;
3. 348 750 (trzysta czterdzieści osiem tysięcy siedemset pięćdziesiąt) akcji na okaziciela serii B;
4. 161 250 (sto sześćdziesiąt jeden tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji na okaziciela serii C;
5. 298 508 (dwieście dziewięćdziesiąt osiem tysięcy pięćset osiem) akcji na okaziciela serii D;
6. 149 254 (sto czterdzieści dziewięć tysięcy dwieście pięćdziesiąt cztery) akcji na okaziciela serii E;
7. 700 000 (siedemset tysięcy) akcji na okaziciela serii F;
8. 497 513 (czteryście dziewięćdziesiąt siedem tysięcy pięćset trzynaście) akcji na okaziciela serii G;
9. 348 259 (trzysta czterdzieści osiem tysięcy dwieście pięćdziesiąt dziewięć) akcji na okaziciela serii H;
10. 332 500 (trzysta trzydzieści dwa tysiące pięćset) akcji na okaziciela serii I.

Akcje imienne serii A są uprzywilejowane w ten sposób, że na każdą akcję przypadają dwa głosy. Pozostałe serie akcji nie są uprzywilejowane.

Na Datę Prospektu kapitał Emitenta jest w pełni opłacony.

Zarówno na początku, jak i na koniec 2020 r. żadne akcje Emitenta nie znajdowały się w obrocie.

#### 19.1.2 Jeżeli istnieją akcje, które nie reprezentują kapitału (nie stanowią udziału w kapitale), należy podać liczbę i główne cechy takich akcji

Emitent nie emitował akcji niereprezentujących kapitału zakładowego.

#### 19.1.3 Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub przez podmioty zależne Emitenta

Emitent oraz inne osoby w imieniu Emitenta nie posiadają żadnych akcji wyemitowanych przez Emitenta.

Emitent nie posiada podmiotów zależnych.

#### 19.1.4 Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami, ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja

##### Warranty Subskrypcyjne Serii A

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 12 listopada 2020 r. podjęło uchwałę nr 4 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, wyłączenia w całości prawa dotychczasowych akcjonariuszy Spółki poboru warrantów subskrypcyjnych oraz akcji nowej emisji oraz związanej z tym zmiany statutu Spółki, na podstawie której wyemitowanych zostało łącznie do 4.250 warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia Akcji serii J Emitenta. Warranty Subskrypcyjne Serii A zostały zaoferowane do objęcia podmiotom, które objęły Akcje Serii I, w ten sposób, że na każde objęte pełne 100 akcji serii I został zaoferowany 1 Warrant Subskrypcyjny Serii A. Łącznie zostało objętych 3.325 Warrantów Subskrypcyjnych serii A przez łącznie 18 podmiotów, w tym 16 osób fizycznych i 2 osoby prawne. Żaden z podmiotów, który objął Warranty Subskrypcyjne Serii A, nie jest znaczącym akcjonariuszem Emitenta ani członkiem organu Emitenta ani pracownikiem Emitenta lub spółek zależnych od Emitenta lub podmiotów powiązanych Emitenta, za wyjątkiem Artura Osuchowskiego - członka Rady Nadzorczej Emitenta, który posiada 125 Warrantów Subskrypcyjnych serii A i może być uprawniony do objęcia maksymalnie 19.875 Akcji Serii J.

Warranty Subskrypcyjne Serii A uprawniają do objęcia Akcji serii J, jednorazowo, w przypadku wystąpienia pierwszego z następujących zdarzeń:

- 1) przeprowadzenie publicznej oferty akcji nowej emisji Spółki połączonej z dopuszczeniem akcji do obrotu na rynku regulowanym,
- 2) dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym bez oferty nowych akcji,
- 3) przejęcia kontroli nad Spółką (nabycia lub objęcia ponad 50% akcji w kapitale zakładowym) przez inny podmiot lub podmioty,
- 4) likwidacji Spółki,

- przy czym, warunkiem objęcia Akcji serii J jest:

- a) w przypadku określonym w pkt 1) powyżej, aby cena emisyjna akcji nowej emisji była niższa od ceny emisyjnej Akcji Serii I (tj. 40 zł) powiększonej o oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji w Akcje Serii I, ustalonej w ujęciu rocznym na poziomie 15 %,
- b) w przypadku określonym w pkt 2) powyżej, aby średnia arytmetyczna ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu w okresie miesiąca od pierwszego notowania akcji Spółki na rynku regulowanym była niższa od ceny emisyjnej Akcji Serii I (tj. 40 zł) powiększonej o oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji w Akcje Serii I, ustalonej w ujęciu rocznym na poziomie 15 %,
- c) w przypadku określonym w pkt 3) powyżej, aby średnia cena nabycia lub objęcia akcji przez podmiot/podmioty przejmujące kontrolę, była niższa od ceny emisyjnej Akcji Serii I (tj. 40 zł) powiększonej o oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji w Akcje Serii I, ustalonej w ujęciu rocznym na poziomie 15 %.

Liczba Akcji Serii J, do których objęcia uprawnia każdy jeden Warrant Subskrypcyjny Serii A, jest zależna od ceny Akcji Serii I, przy czym nie będzie ona większa niż 159 Akcji Serii J.

Prawo do objęcia Akcji serii J posiadacz Warrantu Subskrypcyjnego Serii A wykonuje poprzez złożenie w Spółce Dokumentu Objęcia Akcji oraz poprzez zapłatę ceny emisyjnej Akcji serii J. Cena emisyjna akcji serii J została ustalona na 0,10 zł. Akcje serii J zostaną zapisane w rejestrze akcjonariuszy, a jak Spółka będzie spółką publiczną to w depozycie papierów wartościowych.

Prawa wynikające z Warrantów Subskrypcyjnych Serii A mogą być zrealizowane nie później niż do dnia 31 października 2030 r. W przypadku nieobjęcia akcji w tym terminie, prawa z warrantów wygasają.

Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego Emitenta o kwotę nie większą niż 59.970,60 zł poprzez emisję nie więcej niż 599.706 akcji zwykłych imiennych serii J o wartości nominalnej 0,10 zł. Celem warunkowego podwyższenia jest przyznanie prawa do objęcia akcji posiadaczom Warrantów Subskrypcyjnych serii A na zasadach opisanych powyżej. Cena emisyjna akcji serii J jest równa wartości nominalnej tych akcji i wynosi 0,10 zł za akcję. Akcje serii J mogą być objęte wyłącznie za wkład pieniężny. W interesie Emitenta wyłączone zostało prawo poboru akcji serii J przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom Emitenta. Warunkowy kapitał zakładowy Emitenta został zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 23 grudnia 2020 r.

### **Warranty Subskrypcyjne Serii N1 i Serii N2**

W dniu 22 września 2021 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w sprawie ustanowienia w Spółce programu motywacyjnego, opartego o warranty subskrypcyjne uprawniające do objęcia akcji Emitenta, emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki („Program Motywacyjny”). W związku z ustanowionym w Spółce Programem Motywacyjnym dla kluczowych członków kadry menedżerskiej, pracowników i współpracowników Spółki, w tym Członków Zarządu Emitenta Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 22 września 2021 r. podjęło uchwałę nr 4 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz zmiany Statutu Spółki, na podstawie której wyemitowanych zostało łącznie nie więcej niż 220.000 (dwieście dwadzieścia tysięcy) warrantów subskrypcyjnych imiennych, w tym nie więcej niż 110.000 (sto dziesięć tysięcy) warrantów subskrypcyjnych imiennych serii N1 („Warranty Subskrypcyjne Serii N1”) oraz nie więcej niż 110.000 (sto dziesięć tysięcy) warrantów subskrypcyjnych imiennych serii N2 („Warranty Subskrypcyjne Serii N2”), łącznie określane jako („Warranty Subskrypcyjne Serii N”), uprawniających do objęcia odpowiednio nie więcej niż 110.000 (sto dziesięć tysięcy) akcji serii N1 („Akcje serii N1”) i nie więcej niż 110.000 (sto dziesięć tysięcy) akcji serii N2 („Akcje serii N2”), łącznie określanych dalej jako („Akcje Serii N”) Emitenta.

Program Motywacyjny dedykowany jest na rzecz osób z wyższego i średniego szczebla kierownictwa Spółki, w tym Członków Zarządu, pracowników i współpracowników Spółki, wskazanych przez Radę Nadzorczą. Warranty subskrypcyjne będą niezbywalne, przy czym będą podlegały dziedziczeniu.

Akcje Serii N zostały wyemitowane z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy Emitenta, a ich objęcie nastąpi w wyniku wykonania uprawnień wynikających z Warrantów Subskrypcyjnych Serii N, pod warunkiem zrealizowania przez danego posiadacza warrantów subskrypcyjnych określonych przez Radę Nadzorczą celów. Celami mogą być w szczególności zgłoszenie kluczowego dla Spółki rozwiązania do ochrony



patentowej, uzyskanie patentu na kluczowe dla Spółki rozwiązania czy zawarcie umowy partneringowej, polegającej na udzieleniu przez Spółkę na rzecz pozyskanego kontrahenta licencji na komercyjne wykorzystanie praw do uzyskanych wyników badań, posiadanych patentów i know how. Akcje Serii N będą obejmowane wyłącznie w zamian za wkłady pieniężne, w tym Akcje serii N1 będą obejmowane za cenę emisyjną równą ich wartości nominalnej, tj. 0,10 zł (dziesięć groszy), a Akcje serii N2 będą obejmowane za cenę emisyjną określoną przez Radę Nadzorczą, jednak nie niższą niż cena emisyjna Akcji Serii M. Objęcie Akcji Serii N może nastąpić nie wcześniej niż 1 marca 2023 r. i nie później niż do 31 grudnia 2026 r. Po upływie terminu objęcia Akcji Serii N prawa z Warrantów Subskrypcyjnych Serii N wygasają.

Zasady uczestniczenia w Programie Motywacyjnym zostaną uszczegółowione w Regulaminie Programu Motywacyjnego, którego szczegółowe warunki zostaną ustalone przez Radę Nadzorczą. Rada Nadzorczą została upoważniona m.in. do wskazania osób z wyższego i średniego szczebla kierownictwa Spółki, w tym Członków Zarządu Spółki, pracowników i współpracowników Spółki, uprawnionych do uczestnictwa w Programie Motywacyjnym, określenia zasad i warunków obejmowania Warrantów Subskrypcyjnych Serii N oraz Akcji Serii N przez uprawnionych. Z osobami uprawnionymi do udziału w Programie Motywacyjnym zostaną zawarte umowy uczestnictwa, które będą przewidywać czasowy zakaz zbywania akcji objętych w wyniku wykonania praw z warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych w ramach Programu Motywacyjnego (*lock-up*), przy czym Rada Nadzorczą została uprawniona do zwolnienia z *lock-up* określonych osób uprawnionych lub określonej liczby akcji.

**Tabela: Szczegółowe informacje na temat warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych przez Emitenta**

Seria warrantów	Liczba wyemitowanych warrantów	Liczba akcji, do których objęcia uprawniają warrant	Seria akcji	Rodzaj akcji
Seria A	3.325	528.675	J	Akcje zwykłe imienne
Seria N1	nie więcej niż 110.000	nie więcej niż 110.00	N1	Akcje zwykłe na okaziciela
Seria N2	nie więcej niż 110.000	nie więcej niż 110.00	N2	Akcje zwykłe na okaziciela

Źródło: Emitent

#### **19.1.5 Informacje o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału, a także o ich warunkach**

W Statucie Emitenta nie znajduje się upoważnienie Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego Emitenta w ramach kapitału docelowego. Ponadto na Dzień Prospektu nie istniały i nie istnieją prawa lub zobowiązania co do kapitału docelowego. Według wiedzy Emitenta, ani on, ani akcjonariusze Emitenta nie są stroną porozumienia, które zobowiązywałoby ich do dokonania podwyższenia kapitału zakładowego.

#### **19.1.6 Informacje o kapitale dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji, a także szczegółowy opis takich opcji włącznie z opisem osób, których takie opcje dotyczą**

Według najlepszej wiedzy Emitenta na Dzień Prospektu nie istnieje kapitał Spółki, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji.

#### **19.1.7 Dane historyczne na temat kapitału akcyjnego (podstawowego, zakładowego), z podkreśleniem informacji o wszelkich zmianach, za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi**

Poniższa tabela przedstawia dane na temat zmian w kapitale zakładowym Emitenta za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi.

**Tabela: Zmiany w kapitale zakładowym Emitenta za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi.**

Data rejestracji podwyższenia	Wysokość kapitału zakładowego Emitenta po rejestracji podwyższenia	Wartość nominalna wyemitowanych akcji	Seria akcji	Liczba wyemitowanych akcji
12 marca 2019 r.	215.276,20 zł	70.000,00 zł	F	700.000
19 lipiec 2020 r.	299.853,40 zł	84.577,20 zł	G i H	845.772
23 grudnia 2020 r.	333.103,40 zł	33.250,00 zł	I	332.500

Źródło: Emitent

## 19.2 Statut

### 19.2.1 Rejestr oraz, w stosownych przypadkach, numer wpisu do rejestru oraz krótki opis przedmiotu i celów działalności emitenta oraz miejsce, w którym można znaleźć te pozycje w aktualnym akcie założycielskim i aktualnej umowie spółki.

Emitent w formie spółki akcyjnej powstał w dniu 15 września 2016 r., gdy Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Emitenta do rejestru przedsiębiorców KRS pod numerem: 0000637215

Zgodnie z treścią §7 ust. 1 Statutu Spółki, na przedmiot jej działalności składa się:

- produkcja podstawowych substancji farmaceutycznych (PKD 21.10.Z);
- produkcja leków i pozostałych wyrobów farmaceutycznych (PKD21.20.Z);
- produkcja urządzeń, instrumentów oraz wyrobów medycznych, włączając dentystyczne (PKD32.50.Z);
- sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie (PKD 46.1);
- sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych (PKD 46.46.Z);
- sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania (PKD 46.51.Z);
- sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych (PKD 46.75.Z);
- sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet (PKD 47.91.Z);
- pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami (PKD 47.99.Z);
- badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii (PKD 72.11.Z);
- pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.90.Z);
- dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim (PKD 77.40.Z);
- działalność szpitali (PKD 86.10.Z);
- praktyka lekarska specjalistyczna (PKD 86.22.Z);
- praktyka pielęgniarek i położnych (PKD 86.90.C);
- pozostała działalność w zakresie opieki zdrowotnej, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 86.90.E).

### 19.2.2 Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji

Prawa związane z akcjami określają przepisy prawa, w szczególności KSH, Ustawy o Obrocie, Ustawy o Ofercie, jak również postanowienia Statutu.

Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Spółki tworzy 3.331.034 (trzy miliony trzysta trzydzieści jeden tysięcy trzydzieści cztery) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, w tym:

486 750 (czterysta osiemdziesiąt sześć tysięcy siedemset pięćdziesiąt) akcji imiennych serii A;

8 250 (osiem tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji na okaziciela serii A1;

348 750 (trzysta czterdzieści osiem tysięcy siedemset pięćdziesiąt) akcji na okaziciela serii B;  
161 250 (sto sześćdziesiąt jeden tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji na okaziciela serii C;  
298 508 (dwieście dziewięćdziesiąt osiem tysięcy pięćset osiem) akcji na okaziciela serii D;  
149 254 (sto czterdzieści dziewięć tysięcy dwieście pięćdziesiąt cztery) akcji na okaziciela serii E;  
700 000 (siedemset tysięcy) akcji na okaziciela serii F;  
497 513 (czteryście dziewięćdziesiąt siedem tysięcy pięćset trzynaście) akcji na okaziciela serii G;  
348 259 (trzysta czterdzieści osiem tysięcy dwieście pięćdziesiąt dziewięć) akcji na okaziciela serii H;  
332 500 (trzysta trzydzieści dwa tysiące pięćset) akcji na okaziciela serii I.

Akcje imienne serii A są uprzywilejowane w ten sposób, że na każdą akcję przypadają dwa głosy. Pozostałe serie akcji nie są uprzywilejowane.

Akcjonariuszom Emitenta przysługują prawa o charakterze korporacyjnym i majątkowym opisane poniżej.

### **Prawa o charakterze majątkowym:**

#### **Prawa do dywidendy**

Akcjonariuszom będzie przysługiwało prawo do udziału w zysku wykazanym w rocznym, zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Spółki i przeznaczonym uchwałą Walnego Zgromadzenia do wypłaty na rzecz akcjonariuszy Spółki – prawo do dywidendy (art. 347 KSH).

Organem właściwym do podejmowania decyzji o podziale zysku i wypłacie dywidendy jest Walne Zgromadzenie [art. 395 § 2 pkt 2) KSH]. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o tym, czy i jaką część zysku wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczyć na wypłatę dywidendy. Walne Zgromadzenie może także podjąć uchwałę o wstrzymaniu wypłat dywidendy za dany rok i przekazaniu całego zysku na kapitały i fundusze Spółki. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego, czyli w przypadku gdy rok obrotowy odpowiada rokowi kalendarzowemu termin ten upływa z ostatnim dniem czerwca.

Zważywszy, że żadne z akcji Spółki nie będą uprzywilejowane co do dywidendy, zysk rozdziela się pomiędzy akcjonariuszy w stosunku do liczby posiadanych akcji. Zgodnie z § 25 ust. 1 pkt 2) Statutu Spółki, Walne Zgromadzenie może określić dzień, według którego ustala się prawo do dywidendy i termin wypłaty dywidendy. Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 KSH).

Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy w spółce niebędącej spółką publiczną, której akcje są zarejestrowane w rejestrze akcjonariuszy, są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku. Statut może upoważnić Walne Zgromadzenie do określenia dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy).

Dzień dywidendy w spółce publicznej i spółce niebędącej spółką publiczną, której akcje są zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych, ustala Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały o podziale zysku. Jeżeli uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nie określa dnia dywidendy, dniem dywidendy jest dzień przypadający nie wcześniej niż na 5 dzień od dnia powzięcia uchwały o podziale zysku.

Warunki odbioru dywidendy przez akcjonariuszy Spółki odpowiadają zasadom przyjętym dla spółek publicznych. Uchwała o wypłacie dywidendy powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy. Z zastrzeżeniem postanowień regulacji Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”), a w szczególności Regulaminu KDPW, dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały. Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia, a jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą.

Spółka jest obowiązana bezzwłocznie zawiadomić Giełdę o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, wysokości dywidendy, liczbie akcji, z których przysługuje prawo do dywidendy, wartości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy (na podstawie § 127 znajdującego się w Dziale IV Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego w systemie UTP). Ponadto § 121 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na Spółkę obowiązek poinformowania KDPW najpóźniej na pięć dni przed dniem ustalenia prawa do dywidendy o wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz terminie wypłaty dywidendy. Stosownie do § 121 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej piątego dnia po dniu ustalenia prawa do dywidendy.

Powyższe regulacje znajdują odpowiednie zastosowanie do wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy (§ 131 Szczegółowych Zasad Działania KDPW).

Wypłata dywidendy posiadaczom zdematerializowanych akcji Spółki następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW. KDPW przekazuje środki z tytułu dywidendy na rachunki uczestników KDPW, którzy następnie przekazują otrzymane środki pieniężne na rachunki gotówkowe akcjonariuszy Spółki prowadzone przez poszczególne domy maklerskie.

Roszczenie akcjonariusza przeciwko spółce akcyjnej związane z wypłatą dywidendy może zostać złożone w terminie sześciu lat od dnia podjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie w sprawie przeznaczenia całego bądź części zysku na wypłatę akcjonariuszom. Po upływie tego terminu roszczenie przedawnia się, a spółka akcyjna może uchylić się od wypłaty dywidendy, podnosząc zarzut przedawnienia.

### **Prawo poboru**

Akcjonariuszom przysługuje prawo objęcia akcji spółki nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru). Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego powinna wskazywać dzień, według którego określa się akcjonariuszy, którym przysługuje prawo poboru nowych akcji (dzień prawa poboru), jeżeli nie zostali oni tego prawa pozbawieni w całości (art. 432 § 2 KSH). Dzień prawa poboru nie może być ustalony później niż z upływem trzech miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały, a w przypadku spółki publicznej - sześciu miesięcy od dnia powzięcia uchwały.

Uchwałą Walnego Zgromadzenia akcjonariusze mogą zostać pozbawieni prawa poboru nowych akcji w całości lub w części przy spełnieniu następujących warunków:

1. pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru musi nastąpić w interesie spółki,
2. uchwała Walnego zgromadzenia w sprawie pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru wymaga dla swej ważności większości co najmniej czterech piątych głosów,
3. pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego zgromadzenia,
4. zarząd jest obowiązany przedstawić Walnemu zgromadzeniu przed podjęciem uchwały w sprawie pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji bądź sposób jej ustalenia.

Większość czterech piątych głosów nie jest konieczna do podjęcia uchwały w sprawie pozbawiania dotychczasowych akcjonariuszy spółki prawa poboru w przypadku, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że:

1. nowe akcje spółki mają być objęte w całości przez instytucję finansową (gwaranta emisji), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom spółki celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale,
2. nowe akcje spółki mają być objęte przez gwaranta emisji w przypadku, gdy akcjonariusze Spółki, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

### **Prawo do udziału w majątku w przypadku likwidacji Spółki**

Do chwili dokonania przydziału przez Zarząd Emitenta Akcji serii M, w przypadku likwidacji Spółki, podział majątku pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli następuje następujący sposób:

- a. w pierwszej kolejności dzielony będzie między Venture FIZ z siedzibą w Warszawie (FIZ), Paan Capital oraz akcjonariuszy posiadających Akcje serii I do momentu, w którym wypłacone na rzecz każdego z tych podmiotów kwoty/przekazana wartość majątku równe będą wysokości dokonanej przez każdego z nich inwestycji w Spółkę, przez którą rozumie się kwoty przeznaczone na objęcie akcji Spółki (opłacenie wartości nominalnej akcji i agio, jak również kwotowa wartość wiarytelności z tytułu obligacji zamiennych konwertowanych na akcje) powiększone w przypadku Paan Capital o wkład pieniężny Paan Capital przeznaczony na objęcie obligacji zamiennych, jeśli nie zostaną one wcześniej skonwertowane na akcje oraz powiększony zarówno u Paan Capital oraz FIZ o 250.000,00 zł (tj. w przypadku każdego z nich),
- b. w drugiej kolejności po zaspokojeniu podmiotów wskazanych w lit. a. będzie on dzielony między Innoventure ASI Sp. z o.o, Janusza Bielickiego, Jerzego Ryłko, Jacka Kleczka, Valentinę Evę Sándor oraz Alexandra Marię Ponimaż łącznie na rzeczy wszystkich do wysokości 200.000,00 zł;
- c. majątek Spółki pozostały po zaspokojeniu podmiotów wskazanych w lit. a. i b. dzielony będzie między wszystkich akcjonariuszy Spółki proporcjonalnie do ich udziału w kapitale zakładowym Spółki.

Podział majątku pozostałego po zabezpieczeniu lub zaspokojeniu wierzycieli Spółki powinien w miarę możliwości ulec spieniężeniu, zaś zaspokojenie akcjonariuszy zgodnie z lit. a. i b powinno nastąpić w pieniądzu.

Po chwili dokonania przydziału przez Zarząd Emitenta Akcji Serii M, w przypadku likwidacji Spółki, majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli dzieli się pomiędzy akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy.

Podział majątku nie może nastąpić wcześniej niż przed upływem jednego roku od dnia ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji Spółki i wezwaniu wierzycieli Spółki do zgłoszenia ich wierzytelności wobec Spółki (art. 474 KSH).

#### **Postanowienia dotyczące umorzenia akcji**

Akcje w spółce akcyjnej mogą być umorzone, o ile przewiduje to Statut (art. 359 KSH). Statut Spółki w § 14 dopuszcza możliwość umorzenia akcji za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabywania przez Spółkę za wynagrodzeniem. Szczegółowe zasady umorzenia akcji określa każdorazowo uchwała Walnego Zgromadzenia.

Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym. Umorzenie akcji Spółki wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego.

Statut Spółki nie przewiduje przymusowego umorzenia akcji.

Umorzenie akcji wymaga również obniżenia kapitału zakładowego Spółki (art. 360 KSH). Uchwała o obniżeniu kapitału zakładowego powinna być powzięta na Walnym Zgromadzeniu, na którym powzięto uchwałę o umorzeniu akcji. Umorzenie akcji następuje z chwilą obniżenia kapitału zakładowego, a więc z chwilą wpisu do rejestru nowej wysokości kapitału zakładowego Spółki.

#### **Prawo do zamiany akcji**

Zgodnie z § 12 Statutu Spółki zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela lub odwrotnie następuje na żądanie akcjonariusza, na podstawie uchwały Zarządu. Do chwili dokonania przydziału przez Zarząd Emitenta Akcji Serii M, zamiana Akcji serii A na akcje na okaziciela i odwrotnie jest możliwa na żądanie akcjonariusza zgłoszone Zarządowi Spółki na piśmie i dla swojej skuteczności wymaga zgody Rady Nadzorczej wyrażonej w formie uchwały, przy czym do skutecznego podjęcia uchwały konieczne jest, aby za jej przyjęciem głosował członek Rady Nadzorczej powołany przez Venture FIZ z siedzibą w Warszawie oraz członek Rady Nadzorczej powołany przez Paan Capital.

Jeżeli Spółka jest spółką publiczną, zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest wyłączona.

#### **Prawo rozporządzania posiadanymi akcjami**

Zbycie akcji może nastąpić zarówno w drodze czynności prawnych odpłatnych (jak np. sprzedaż, zamiana) jak i nieodpłatnych (jak np. darowizna). W przypadku akcji zarejestrowanych w depozycie papierów wartościowych, Umowa przenosi prawa ze zbywanych akcji z chwilą rozliczenia dokonanego za pośrednictwem KDPW poprzez dokonanie odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych nabywcy.

Do chwili dokonania przez Zarząd Spółki przydziału Akcji Serii M, rozporządzanie akcjami Emitenta jest ograniczone w sposób opisany w punkcie 12.2.3. Część III Prospektu „Dokument Rejestracyjny”.

Prawo rozporządzania akcjami obejmuje także uprawnienie do ustanawiania na nich obciążeń, takich jak zastaw czy użytkowanie na akcjach. Zgodnie z § 13 Statutu Spółki, przyznanie zastawnikowi lub użytkownikowi prawa głosu z akcji Emitenta jest niedopuszczalne.

#### **Prawa o charakterze korporacyjnym**

##### **Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz prawo głosu**

Uprawnieni z akcji spółki niebędącej spółką publiczną oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki niebędącej spółką publiczną, jeżeli zostali wpisani do rejestru akcjonariuszy co najmniej na tydzień przed odbyciem walnego zgromadzenia (art. 406 § 1 KSH).

Zgodnie z art. 406<sup>1</sup> i kolejnymi KSH, w spółce publicznej prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu). W celu uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, uprawnieni z akcji Spółki powinni zażądać od podmiotu prowadzącego jego rachunek papierów wartościowych wydania zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Żądanie to należy przedstawić nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu zawiera:

- 1) firmę (nazwę), siedzibę, adres i pieczęć wystawiającego oraz numer zaświadczenia;
- 2) liczbę akcji;
- 3) odrębne oznaczenie akcji, o którym mowa w art. 55 Ustawy o Obrocie;
- 4) firmę (nazwę), siedzibę i adres spółki publicznej, która wyemitowała akcje;
- 5) wartość nominalną akcji;
- 6) imię i nazwisko albo firmę (nazwę) uprawnionego z akcji, zastawnika albo użytkownika;
- 7) siedzibę (miejsce zamieszkania) i adres uprawnionego z akcji, zastawnika albo użytkownika;;
- 8) cel wystawienia zaświadczenia;
- 9) wzmiankę, komu przysługuje prawo głosu z akcji;
- 10) datę i miejsce wystawienia zaświadczenia;
- 11) podpis osoby uprawnionej do wystawienia zaświadczenia.

Listę uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółka ustala na podstawie wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Akcjonariusz Spółki może przenosić akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia (art. 406<sup>4</sup> KSH).

Akcjonariusz Spółki może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika (art. 412 § 1 KSH).

Gdy Spółka stanie się spółką publiczną, Akcjonariusz Spółki zamierzający uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu za pośrednictwem pełnomocnika, musi udzielić pełnomocnikowi pełnomocnictwa na piśmie lub w postaci elektronicznej (art. 412<sup>1</sup> § 2 KSH). Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia kwalifikowanym podpisem elektronicznym.

Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na rachunku zbiorczym może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na tym rachunku. Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków. W przypadku, gdy pełnomocnikiem akcjonariusza Spółki na Walnym Zgromadzeniu jest członek Zarządu, członek Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej Spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu (art. 412<sup>2</sup> § 3 KSH). Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi Spółki okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. W takim przypadku udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest niedopuszczalne. Pełnomocnik, o którym mowa powyżej, głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza Spółki.

Akcje Serii A Spółki są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu, w ten sposób, że na każdą akcję tej serii przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu.

Akcje Dopuszczane są akcjami zwykłymi na okaziciela w związku z czym każda akcja uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza Spółki i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza Spółki (art. 412 KSH).

Akcjonariusz Spółki nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką (art. 413 KSH). Ograniczenie powyższe nie dotyczy głosowania przez akcjonariusza Spółki jako pełnomocnika innego akcjonariusza przy powzięciu uchwał dotyczących swojej osoby, o których mowa powyżej.

### **Prawo zwołania Walnego Zgromadzenia i wyznaczenia jego przewodniczącego**

Zgodnie z art. 399 § 3 KSH akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Do chwili dokonania przez Zarząd Spółki przydziału Akcji Serii M, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki może zostać zwołane także przez Venture FIZ z siedzibą w Warszawie lub Paan Capital. Akcjonariusze wyznaczają Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

### **Prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw**

Zgodnie z art. 400 § 1 oraz 401 § 1 KSH, akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, a także umieszczenia określonych spraw w porządku tego zgromadzenia. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy 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.

Zgromadzenie, o którym mowa w art. 400 § 1 KSH, podejmuje uchwałę rozstrzygającą, czy koszty zwołania i odbycia zgromadzenia ma ponieść spółka. Akcjonariusze, na żądanie których zostało zwołane zgromadzenie, mogą zwrócić się do sądu rejestrowego o zwolnienie z obowiązku pokrycia kosztów nałożonych uchwałą zgromadzenia.

#### **Prawo żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia**

Zgodnie z art. 401 § 1 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. W spółce publicznej żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Zgromadzenia.

Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.

#### **Prawo zgłaszania projektów uchwał Walnego Zgromadzenia**

Akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą 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. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej (art. 401 § 4 KSH).

Zgodnie z art. 401 § 5 KSH, każdy z akcjonariuszy może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

#### **Prawo żądania wydania odpisów wniosków**

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądania wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia (art. 407 § 2 KSH). Żądanie takie należy złożyć do Zarządu. Wydanie odpisów wniosków powinno nastąpić nie później niż w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem.

#### **Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia**

Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, podpisana przez Zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być wyłożona w lokalu Zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy w lokalu Zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia. Akcjonariusz spółki publicznej ponadto może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie na adres do doręczeń elektronicznych albo pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna zostać przesłana (art. 407 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).

#### **Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu**

Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na danym Walnym Zgromadzeniu, wybrana w tym celu komisja, złożona co najmniej z trzech osób, powinna sprawdzić listę obecności. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

#### **Prawo do uzyskania informacji**

Podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd Spółki jest zobowiązany do udzielenia akcjonariuszowi Spółki, na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia (art. 428 KSH). Jeżeli przemawiają za tym ważne powody, Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem. W takim przypadku Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia przez akcjonariusza Spółki żądania podczas Walnego Zgromadzenia. Odpowiedź uznaje się za udzieloną, jeżeli odpowiednie informacje są dostępne na stronie internetowej Spółki w miejscu wydzielonym na zadawanie pytań przez akcjonariuszy i udzielanie im odpowiedzi.

Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce, spółce ze Spółką powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej Spółki, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych

lub organizacyjnych przedsiębiorstwa. Członek Zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej. Informacje przekazane akcjonariuszowi Spółki powinny być przekazane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego.

#### **Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia**

Akcjonariusze Spółki są uprawnieni do zaskarżania uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie w drodze powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

#### ***Powództwo o uchylenie uchwały***

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza Spółki może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały (art. 422 § 1 KSH).

Powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały.

#### ***Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały***

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna z ustawą może być zaskarżona w drodze powództwa wytoczonego przeciwko Spółce o stwierdzenie nieważności uchwały (art. 425 KSH).

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

#### ***Podmioty uprawnione do zaskarżenia uchwał Walnego Zgromadzenia***

Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje:

- 1) Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,
- 2) akcjonariuszowi Spółki, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu,
- 3) akcjonariuszowi Spółki bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu,
- 4) akcjonariuszom Spółki, którzy nie byli obecni na Walnym Zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

#### **Prawo do wytoczenia powództwa o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce**

Co do zasady, podmiotem uprawnionym do wytoczenia powództwa o naprawienia szkody wyrządzonej spółce jest sama spółka. W przypadku jednak, gdyby spółka nie wytoczyła ww. powództwa w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę spółce, każdy akcjonariusz będzie uprawniony do wytoczenia powództwa o naprawienie szkody na zasadach określonych w art. 486 KSH.

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

Na wniosek akcjonariuszy Spółki reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy postanowienia Statutu przewidują inny sposób powołania Rady Nadzorczej (art. 385 § 3 KSH).

#### **Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych**

Po uzyskaniu przez Spółkę statusu spółki publicznej, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy Spółki, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie badania przez biegłego, na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw (art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej). Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie należy złożyć na piśmie do Zarządu najpóźniej na dwadzieścia jeden dni przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia



przedstawienia żądania Zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia. Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych powinna określać w szczególności:

- 1) oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie,
- 2) przedmiot i zakres badania, zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził na piśmie zgodę na ich zmianę,
- 3) rodzaje dokumentów, które Spółka powinna udostępnić biegłemu, oraz
- 4) termin rozpoczęcia badania, nie dłuższy niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały.

Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych. Rewidentem do spraw szczególnych może być wyłącznie podmiot posiadający wiedzę fachową i kwalifikacje niezbędne do zbadania sprawy określonej w uchwale Walnego Zgromadzenia, które zapewnią sporządzenie rzetelnego i obiektywnego sprawozdania z badania. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być podmiot świadczący w okresie objętym badaniem usługi na rzecz Spółki, jej podmiotu dominującego lub zależnego, jak również jej jednostki dominującej lub znaczącego inwestora w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być również podmiot, który należy do tej samej grupy kapitałowej co podmiot, który świadczył usługi, o których mowa powyżej. Zarząd i Rada Nadzorcza są obowiązane udostępnić rewidentowi do spraw szczególnych dokumenty określone w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych albo w postanowieniu sądu o wyznaczeniu rewidenta do spraw szczególnych, a także udzielić wyjaśnień niezbędnych dla przeprowadzenia badania. Rewident do spraw szczególnych jest obowiązany przedstawić Zarządowi i Radzie Nadzorczej pisemne sprawozdanie z wyników badania. Zarząd jest obowiązany przekazać to sprawozdanie w trybie raportu bieżącego. Sprawozdanie rewidenta do spraw szczególnych nie może ujawniać informacji stanowiących tajemnicę techniczną, handlową lub organizacyjną Spółki, chyba że jest to niezbędne do uzasadnienia stanowiska zawartego w tym sprawozdaniu. Zarząd zobowiązany jest złożyć sprawozdanie ze sposobu uwzględnienia wyników badania na najbliższym Walnym Zgromadzeniu.

#### **Prawo do imiennego świadectwa rejestrowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych**

Zgodnie z art. 328<sup>6</sup> § 1 KSH, na żądanie akcjonariusza albo zastawnika albo użytkownika uprawnionego do wykonywania prawa głosu z akcji podmiot prowadzący rejestr akcjonariuszy wystawia imienne świadectwo rejestrowe (świadectwo rejestrowe).

Świadectwo rejestrowe potwierdza uprawnienia wynikające z akcji, które nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów w rejestrze akcjonariuszy. Podmiot prowadzący rejestr akcjonariuszy jest obowiązany wydać dokument świadectwa rejestrowego niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie tygodnia od dnia zgłoszenia żądania.

Świadectwo rejestrowe zawiera:

- 1) firmę (nazwę), siedzibę i adres wystawiającego oraz numer świadectwa;
- 2) liczbę akcji;
- 3) rodzaj, serię i numer albo odrębne oznaczenie akcji, o którym mowa w art. 55 Ustawy o Obrocie;
- 4) firmę (nazwę), siedzibę i adres Emitenta;
- 5) wartość nominalną akcji;
- 6) imię i nazwisko albo firmę (nazwę), adres zamieszkania albo siedziby albo inny adres do doręczeń akcjonariusza, zastawnika albo użytkownika żądającego wystawienia świadectwa rejestrowego, wraz z określeniem przysługującego mu prawa do akcji;
- 7) informację o istniejących ograniczeniach przenoszenia akcji lub ustanowionych na niej obciążeniach, a także przysługującym zastawnikowi albo użytkownikowi uprawnieniu do wykonywania prawa głosu z akcji;
- 8) datę i miejsce wystawienia świadectwa rejestrowego;
- 9) cel wystawienia świadectwa rejestrowego;
- 10) termin ważności świadectwa rejestrowego;
- 11) wskazanie, że jest to nowy dokument świadectwa rejestrowego, w przypadku gdy poprzednio wystawione świadectwo rejestrowe, dotyczące tych samych akcji, było nieważne albo dokument został zniszczony lub utracony przed upływem terminu swojej ważności;
- 12) podpis osoby upoważnionej do wystawienia w imieniu wystawiającego świadectwa rejestrowego.

**Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta**

Na podstawie art. 395 § 4 KSH, odpisy sprawozdania Zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta są wydawane akcjonariuszom na ich żądanie, najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem.

**Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał**

Uchwały Walnego Zgromadzenia powinny być umieszczone w protokole sporządzonym przez notariusza. W protokole należy stwierdzić prawidłowość zwołania Walnego Zgromadzenia i jego zdolność do powzięcia uchwał, wymienić powzięte uchwały, a przy każdej uchwale: liczbę akcji, z których oddano ważne głosy, procentowy udział tych akcji w kapitale zakładowym, łączną liczbę ważnych głosów, liczbę głosów "za", "przeciw" i "wstrzymujących się" i zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu należy dołączyć listę obecności z podpisami uczestników Walnego Zgromadzenia oraz listę akcjonariuszy głosujących korespondencyjnie lub w inny sposób przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (art. 421 § 1, 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

Wypis z protokołu wraz z dowodami zwołania Walnego Zgromadzenia oraz z kopiami pełnomocnictw udzielonych przez akcjonariuszy zarząd dołącza do księgi protokołów. Akcjonariusze mogą przeglądać księgę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

**Przymusowy wykup akcji (squeeze out) – spółka publiczna**

Akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia w sprawie nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Cenę przymusowego wykupu akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanymi ustala się na zasadach określonych w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej odnoszących się do ustalania ceny akcji w wezwaniu – określonych w art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej, a cenę przymusowego wykupu akcji wprowadzonych wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu ustala się zgodnie z art. 91 ust. 6-8 Ustawy o Ofercie Publicznej z zastrzeżeniem że jeśli osiągnięcie lub przekroczenie progu 95% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany – nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych – wszystkich tych spółek. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu.

Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

**Przymusowy odkup akcji (sell out) – spółka publiczna**

Akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza, a w przypadku gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu 95% ogólnej liczby głosów nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w Ustawie o Ofercie Publicznej, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza (art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Żądaniu temu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia w sprawie nabywania przez członków tego porozumienia akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 95% ogólnej liczby głosów.

Cenę akcji, które zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, podlegających przymusowemu odkupowi ustala się na zasadach określonych w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej odnoszących się do ustalania ceny

akcji w wezwaniu – opisanych powyżej art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej, a cena akcji wprowadzonych wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu, które podlegają przymusowemu odkupowi jest nie niższa niż określona zgodnie z art. 91 ust. 6 – 8 Ustawy o Ofercie Publicznej z zastrzeżeniem, że jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 95% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż cena proponowana w tym wezwaniu.

#### **19.2.3 Krótki opis postanowień statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem**

Statut Emitenta przewiduje następujące postanowienia, które mogą spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem:

Zgodnie z § 10 Statutu Spółki, rozporządzenie Akcjami serii A wymaga zgody Emitenta wyrażonej w formie uchwały Rady Nadzorczej Emitenta, przy czym do skutecznego podjęcia uchwały konieczne jest, aby za jej przyjęciem głosował: członek Rady Nadzorczej powołany przez Venture FIZ z siedzibą w Warszawie (FIZ) oraz członek Rady Nadzorczej powołany przez Paan Capital.

Zgodnie z § 15 Statutu Spółki, akcjonariuszom posiadającym samodzielnie akcje reprezentujące przynajmniej 10% kapitału zakładowego Spółki innym niż Akcje serii I oraz serii J, Innoventure ASI Sp. z o.o., o ile jest akcjonariuszem Spółki, oraz Małgorzacie Myśliwiec, Natalii Marek-Trzonkowskiej oraz Piotrowi Trzonkowskiemu, dopóki posiadają co najmniej 5% akcji w kapitale zakładowym Spółki, przysługuje prawo pierwszeństwa nabycia akcji Spółki;

Zgodnie z § 16 Statutu Spółki, Venture FIZ lub Paan Capital oraz Innoventure ASI Sp. z o.o. oraz akcjonariuszowi posiadającemu akcje serii I (Uprawniony Akcjonariusz) przysługuje prawo żądania nabycia ich akcji, jeżeli akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki posiadający samodzielnie lub łącznie akcje reprezentujące przynajmniej 20% kapitału zakładowego Spółki, a w przypadku gdyby prawo przyłączenia miał wykonać akcjonariusz posiadający akcje serii I, reprezentujące przynajmniej 50% kapitału zakładowego (Akcjonariusz Zbywający) zamierza/ją zbyć swoje akcje osobie trzeciej. Zbycie przez Akcjonariusza Zbywającego może nastąpić wyłącznie pod warunkiem umożliwienia każdemu z Akcjonariuszy Uprawnionych przyłączenia się do transakcji, tj. zbycia przez każdego z Akcjonariuszy Uprawnionych dowolnej ilości swoich akcji na takich samych warunkach, na jakich swoje akcje zbywa Akcjonariusz Zbywający.

Zgodnie z § 17 Statutu Spółki, FIZ i Paan Capital przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy zbycia ich akcji w przypadku, gdy FIZ lub Paan Capital zbywa posiadane przez siebie akcje.

Powyższe postanowienia Statutu, tj. § 10, § 15, § 16, § 17 Statutu Spółki, wygasają z chwilą dokonania przez Zarząd Emitenta przydziału Akcji Serii M. Szczegółowy opis powyższych postanowień Statutu Spółki został przedstawiony w punkcie 12.2.3. III Część Prospektu „Dokument Rejestacyjny”.

Regulaminy organów Emitenta nie zawierają postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem w sposób inny niż przewidziany w KSH i innych ogólnie obowiązujących aktach prawnych.

#### **19.2.4 Wskazanie postanowień statutu Spółki lub regulaminów, jeśli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza**

Statut Emitenta, ani regulaminy jego organów, nie zawierają postanowień regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

#### **19.2.5 Opis warunków nałożonych zapisami statutu Spółki, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa**

Statut Emitenta, ani regulaminy jego organów, nie określają warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego w sposób bardziej rygorystyczny niż przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.

## **20 ISTOTNE UMOWY**

Poniżej opisano istotne umowy zawarte przez Emitenta poza normalnym tokiem działalności w okresie dwóch lat poprzedzających Datę Prospektu, a także umowy zawarte w okresie wcześniejszym, jeżeli takie umowy dotyczą istotnych praw lub obowiązków Emitenta na Datę Prospektu.

Przepisy regulujące problematykę sporządzania prospektów nie zawierają definicji umów istotnych. W związku z powyższym na potrzeby niniejszego Prospektu, za umowy istotne zostały uznane te umowy, które mają istotne znaczenie dla prowadzonej przez Emitenta działalności, to jest: (i) umowy, których wartość przekroczy 10% kapitałów własnych Emitenta za okres ostatniego roku obrotowego poprzedzającego Datę Prospektu; (ii) umowy zawierane przez Emitenta, które nie spełniają kryterium finansowego wskazanego w pkt (i) powyżej, jednakże są dla Emitenta istotne z innych względów.

#### **Umowa o dofinansowanie z NCBiR**

Na podstawie Umowy o dofinansowanie z dnia 15 marca 2016 r. zawartej z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju („NCBiR”) Emitent uzyskał środki na realizację projektu „Produkcja przemysłowa limfocytów TREGS jako produktu terapii zaawansowanej przy użyciu bioreaktora” w ramach Działania 1.1.1. Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020, współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. Całkowity koszt realizacji projektu został oszacowany na 9.913.766,00 złotych, w tym wartość wydatków kwalifikowalnych związanych z realizacją projektu wynosi 9.913.766,00 złotych (z czego maksymalna kwota wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem na badania przemysłowe wynosi 5.043.310,00 złotych, a maksymalna kwota wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem na prace rozwojowe wynosi 4.870.456,00 złotych). NCBiR przyznało dofinansowanie w kwocie nieprzekraczającej 6.956.921,60 złotych stanowiącej 70% kwoty wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem. Okres kwalifikowalności kosztów dla projektu objętego dofinansowaniem rozpoczął się w dniu 1 stycznia 2016 r. i zakończył się w dniu złożenia wniosku o płatność końcową tj. 31 sierpnia 2019 r. W ostatecznym rozliczeniu umowy Emitent otrzymał dofinansowanie w wysokości 1.359.375,74 zł. Emitent zobowiązał się zapewnić trwałość efektów projektu, na który przyznano dofinansowanie przez okres 3 lat od dnia zakończenia jego realizacji. Emitent ma też obowiązek przedkładania NCBiR informacji dotyczących realizacji projektu oraz poddania się kontroli lub audytowi w zakresie realizacji umowy. Umowa w określonych przypadkach przyznaje również NCBiR uprawnienie do jej rozwiązania ze skutkiem natychmiastowym, zobowiązując jednocześnie Emitenta do zwrotu otrzymanego dofinansowania wraz z odsetkami w wysokości jak dla zaległości podatkowych, liczonymi od dnia przekazania środków na rachunek bankowy Emitenta do dnia ich zwrotu. Jako gwarancję należytego wykonania zobowiązań wynikających z umowy, Emitent złożył zabezpieczenie w formie weksla in blanco opatrzonego klauzulą „nie na zlecenie” wraz z deklaracją wekslową. Zabezpieczenie ustanowiono na okres realizacji oraz okres trwałości projektu.

#### **Umowa o dotację z Agencją Wykonawczą ds. Małych i Średnich Przedsiębiorstw**

Emitent zawarł umowę o dotację z dnia 20 listopada 2018 r. z Agencją Wykonawczą ds. Małych i Średnich Przedsiębiorstw („Agencja”). Dotacja przyznana została na realizację działania „TREG - innowacyjna terapia komórkowa ukierunkowana na cukrzycę typu 1 – TREG”. Kwota wydatków kwalifikujących się do objęcia pomocą oszacowana została na 3.571.427,50 euro. Maksymalna kwota dotacji wynosi natomiast 2.499.999,00 euro, co stanowi 70% kwoty wydatków kwalifikowanych. Okres realizacji zadania rozpoczął się 1 listopada 2018 r. i ustalony został na 36 miesięcy. Zgodnie z aneksem zawartym 2 sierpnia 2021 r. okres realizacji został przedłużony, a data zakończenia projektu przypada na dzień 31 października 2022 r. Emitent zobowiązał się do podejmowania środków mających na celu wykorzystanie wyników działania objętego dofinansowaniem przez okres 4 lat po upływie okresu jego realizacji, w szczególności do wykorzystywania ich w dalszej działalności badawczej (poza działaniem), opracowywania lub wprowadzania do obrotu produktu lub procesu, świadczenia usług. Emitent zobowiązał się też do zachowania dokumentacji dotyczącej realizowanego działania przez okres 5 lat po dniu otrzymania płatności końcowej, a także poddawania się kontroli oraz audytowi w zakresie realizacji działania i należytego wykonywania umowy przez okres realizacji zadania, a także 2 lata po otrzymaniu płatności końcowej. Zgodnie z umową Agencja lub Komisja Europejska mogą przeprowadzać okresowe i końcowe oceny wpływu działania w stosunku do celu programu UE. Oceny takie mogą być prowadzone w okresie realizacji działania, a także w okresie do pięciu lat po dokonaniu płatności końcowej. W określonych przypadkach naruszenia zobowiązań przez Emitenta Umowa przyznaje Agencji uprawnienie do obniżenia wysokości dotacji, żądania zwrotu nienależnie otrzymanego dofinansowania, a także rozwiązania Umowy ze skutkiem natychmiastowym.

#### **Umowa o dofinansowanie z Ministrem Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej**

Emitent zawarł z Ministrem Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej („Minister”) umowę z dnia 13 stycznia 2021 r. na dofinansowanie projektu „Centrum Badawczo-Rozwojowe dla rozwoju metody TREG w innowacyjnych terapiach chorób autoimmunologicznych” w ramach Działania 2.1. Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020, współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. Całkowity koszt realizacji projektu wynosi 23.700.933,30 złotych, w tym wartość wydatków kwalifikowalnych związanych z realizacją Projektu wynosi 19.269.051,46 złotych (z czego maksymalna kwota wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem na badania przemysłowe wynosi 19.269.051,46 złotych). Minister przyznał dofinansowanie w kwocie nieprzekraczającej 10.597.978,30 złotych stanowiącej 55% kwoty wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem. Okres kwalifikowalności kosztów dla Projektu rozpoczął się w dniu 1 października 2020 r. i kończy się w dniu złożenia wniosku o płatność końcową tj. 30 września 2022 r. Emitent zobowiązał się zapewnić trwałość efektów realizowanego projektu przez okres 3 lat od dnia zakończenia realizacji projektu, a także przedkładać

Ministrowi informacje dotyczące realizacji projektu, i poddawać się kontroli oraz audytowi w zakresie realizacji Umowy. Umowa przewiduje możliwość jej rozwiązania przez każdą ze stron z zachowaniem miesięcznego okresu wypowiedzenia. Umowa w określonych przypadkach przyznaje również Ministrowi uprawnienie do wstrzymania dofinansowania lub rozwiązania Umowy ze skutkiem natychmiastowym, zobowiązując jednocześnie Emitenta do zwrotu otrzymanego dofinansowania wraz z odsetkami w wysokości jak dla zaległości podatkowych, liczonymi od dnia przekazania środków na rachunek bankowy Emitenta do dnia ich zwrotu. Jako gwarancję należytego wykonania zobowiązań wynikających z Umowy, Emitent złożył zabezpieczenie w formie weksla in blanco opatrzonego klauzulą „na rzecz, lecz nie na zlecenie” wraz z deklaracją wekslową. Zabezpieczenie ustanowiono na okres realizacji oraz okres trwałości Projektu.

### Umowy leasingu operacyjnego

Emitent korzysta ze sprzętu laboratoryjnego o wartości prawie 630 tys. złotych na podstawie dziewięciu umów leasingu operacyjnego zawartych z Idea Getin Leasing S.A. („Leasingodawca”) w okresie od września 2017 r. do sierpnia 2019 r. Przez cały okres trwania umowy przedmioty leasingu pozostają własnością Leasingodawcy, jednak Emitentowi przysługują względem dostawcy przedmiotów leasingu (o ile nie jest nim sam Leasingodawca) uprawnienia z tytułu gwarancji i rękojmi. Zobowiązania finansowe Emitenta względem Leasingodawcy, oprócz rat leasingowych, obejmują w szczególności obowiązek uiszczenia czynszu inicjalnego, opłaty manipulacyjnej, kaucji zabezpieczającej. Emitent ma również obowiązek przedstawiać Leasingodawcy dokumenty dotyczące jego sytuacji finansowej oraz prawnej. Emitent ma prawo i obowiązek nabycia przedmiotu leasingu po zakończeniu umowy na warunkach określonych w umowach. W określonych w umowie okolicznościach Leasingodawca może rozwiązać umowy ze skutkiem natychmiastowym. W takim przypadku Emitent ma obowiązek zwrotu przedmiotu leasingu, a Leasingodawca ma prawo żądać zapłaty sumy wszystkich przewidzianych umową, a niezapłaconych rat leasingowych. Wartość ta może ulec pomniejszeniu o wartość netto uzyskaną ze sprzedaży przedmiotu leasingu na rzecz osoby trzeciej. Przedmiot leasingu podlega ubezpieczeniu na koszt Emitenta. W przypadku jednak wystąpienia szkody, do odbioru świadczeń z tytułu umowy ubezpieczenia, co do zasady, uprawniony jest Leasingodawca. W razie gdy ubezpieczyciel odmawia wypłaty odszkodowania lub wypłaca odszkodowanie w wysokości niższej od wartości poniesionej szkody, Leasingodawca nie jest zobowiązany do dochodzenia zapłaty odszkodowania na drodze sądowej. Emitent ma jednak obowiązek wyrównania szkody powstałej w przedmiocie leasingu, w przypadku niewypłacenia odszkodowania lub wypłacenia go w wysokości niższej niż powstała szkoda. Emitent ustanowił zabezpieczenie w formie weksli in blanco, które Leasingodawca może wypełnić w razie nienależytego realizowania postanowień danej umowy, zgodnie z treścią deklaracji wekslowej. Weksel podlega zwrotowi po zakończeniu zabezpieczonej nim umowy leasingowej, o ile Emitent należycie wykona jej treść. Terminy płatności ostatnich rat leasingowych zgodnie z aktualnymi harmonogramami przypadają na okres między 15 października 2021 r. a 31 lipca 2023 r.

### Umowa inwestycyjna

Spółka oraz część akcjonariuszy Spółki, w tym m.in. Paan Capital, Venture Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie, Małgorzata Myśliwiec, Natalia Marek-Trzonkowska, Piotr Trzonkowski zawarli wielostronną umowę inwestycyjną („Umowa”), regulującą współpracę stron Umowy w okresie poprzedzającym przydział akcji obejmowanych w ramach pierwszej oferty publicznej Spółki. W ramach Umowy jej strony zobowiązały się m.in. do dokonania wszelkich czynności koniecznych dla przeprowadzenia procesu pierwszej oferty publicznej. Obowiązek inicjowania działań w celu realizacji Umowy, na jak najlepszych warunkach dla stron Umowy, ciąży w pierwszej kolejności na Paan Capital i Venture Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie („Inwestorzy”). W ramach Umowy Spółka zobowiązała się do bieżącego udostępnienia Inwestorom danych księgowych i rachunkowych Spółki. Małgorzata Myśliwiec, Natalia Marek-Trzonkowska oraz Piotr Trzonkowski zobowiązali się wobec pozostałych stron Umowy do niezbywania akcji Emitenta w okresie 24 miesięcy od dnia pierwszego notowania akcji Emitenta na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu (w zależności od tego, co nastąpi wcześniej), z zastrzeżeniem wskazanych w Umowie wyłączeń od tego zobowiązania, a pozostali akcjonariusze Spółki, będący stronami Umowy, zobowiązali się wobec pozostałych stron Umowy do niezbywania akcji Emitenta w okresie 6 miesięcy od dnia pierwszego notowania akcji Emitenta na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu (w zależności od tego, co nastąpi wcześniej) (*lock up*). Umowa przewiduje także, że ze Statutu Emitenta zostaną usunięte postanowienia niedopuszczalne w spółkach publicznych. W ramach Umowy Małgorzata Myśliwiec, Natalia Marek-Trzonkowska, Piotr Trzonkowski zobowiązali się do nieprowadzenia działalności konkurencyjnej związanej z Metodą TREG i ze wskazanymi w Umowie działaniami, których przedmiotem są limfocyty T-regulowane (komórki TREG), z zastrzeżeniem wskazanych w Umowie wyłączeń od tego zobowiązania, a w szczególności działalności naukowo-badawczej i wykonywania zawodu lekarza. Umowa obowiązuje do dnia przydziału akcji w ramach pierwszej oferty publicznej Spółki, nie dłużej jednak niż do dnia 31 grudnia 2022 r., przy czym po wygaśnięciu Umowy osoby zobowiązane w zakresie zakazu działalności konkurencyjnej oraz *lock up* złożą oświadczenia o dalszym obowiązywaniu, na dotychczasowych zasadach wskazanych w Umowie, zakazu działalności konkurencyjnej i *lock up*..

Z uwagi na fakt, iż z dniem przydziału Akcji Serii M niniejsza umowa inwestycyjna wygaśnie, wybrani akcjonariusze zobowiązali się wobec Firmy Inwestycyjnej, w odrębnych umowach typu *lock up*, że przez okres wskazany w danej umowie, z zastrzeżeniem wyjątków w niej określonych, nie będą bez uprzedniej pisemnej zgody Firmy

Inwestycyjnej dokonywać czynności rozporządzających dotyczących Akcji. Umowne ograniczenia dotyczące zbywalności Akcji zostały opisane w punkcie 12.2.3 Części III Prospektu „Dokument Rejestacyjny”.

#### **Umowa zobowiązująca do niewykonywania działań związanych z emisją oraz rozporządzeniem akcjami Spółki**

W celu zapewnienia powodzenia emisji Akcji Serii M, Spółka zobowiązała się wobec Firmy Inwestycyjnej, że przez okres 12 miesięcy od dnia przydziału Akcji Serii M, Spółka (w tym Zarząd Spółki) nie będzie z własnej inicjatywy:

- i. dokonywać emisji, oferować, sprzedawać, obciążać, pożyczyc ani w jakikolwiek inny sposób rozporządzać, ani publicznie ogłaszać: emisji, oferty, sprzedaży ani rozporządzenia lub zamiaru podjęcia tych czynności lub podejmować działań zmierzających do lub mogących skutkować: emisją, ofertą, lub rozporządzeniem akcjami Spółki, papierów wartościowych wymiennych lub zamiennych na akcje Spółki lub umożliwiających ich uzyskanie w drodze realizacji praw związanych z takimi papierami wartościowymi, innych praw umożliwiających nabycie akcji Spółki, ani innych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych, których wartość jest ustalana bezpośrednio lub pośrednio przez odniesienie do ceny powyższych papierów wartościowych stanowiących ich instrument bazowy, włącznie ze swapami na akcje, kontraktami terminowymi i opcjami,
- ii. nabywać lub publicznie ogłaszać zamiaru nabycia akcji Spółki.

Ograniczenia, o których mowa powyżej, nie mają zastosowania do:

- a) emisji Akcji Serii M, emisji Akcji Serii J oraz emisji akcji Spółki, które mają być emitowane w wykonaniu warrantów subskrypcyjnych, wydawanych w ramach Programu Motywacyjnego, przyjętego na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 22 września 2021 roku w sprawie ustanowienia programu motywacyjnego dla kluczowych członków kadry menedżerskiej, pracowników i współpracowników Spółki,
- b) podejmowania przez Spółkę czynności po uzyskaniu przez Spółkę uprzedniej, pisemnej zgody Firmy Inwestycyjnej,
- c) podejmowania przez Spółkę czynności w wykonaniu uchwał Walnego Zgromadzenia.

Zobowiązania Spółki, wynikające z niniejszej umowy wygasną, jeśli do dnia 31 grudnia 2021 r. nie dojdzie do przydziału Akcji serii M.

## **21 DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU**

W okresie ważności Prospektu w siedzibie Emitenta zostały udostępnione do wglądu w formie papierowej, a także w wersji elektronicznej na stronie internetowej Emitenta ([www.poltreg.tech](http://www.poltreg.tech)) następujące dokumenty lub ich kopie:

- Statut Emitenta,
- Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu z rejestru przedsiębiorców,
- Regulaminy organów statutowych Emitenta,
- Historyczne Informacje Finansowe.

## IV. CZĘŚĆ – DOKUMENT OFERTOWY

### 1 OSOBY ODPOWIEDZIALNE, INFORMACJE OSÓB TRZECICH, RAPORTY EKSPERTÓW ORAZ ZATWIERDZENIE PRZEZ WŁAŚCIWY ORGAN

#### 1.1 Wskazanie wszystkich osób odpowiedzialnych

Wszystkie osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie zostały wskazane w pkt 1.1. Części III Prospektu „Dokument Rejestacyjny”.

#### 1.2 Oświadczenie osób odpowiedzialnych

Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w niniejszym Prospekcie zostały zamieszczone w pkt 1.1. Części III Prospektu „Dokument Rejestacyjny”.

#### 1.3 Oświadczenie lub raport osoby określonej jako ekspert

Nie dotyczy. Prospekt nie zawiera oświadczeń lub raportów ekspertów.

#### 1.4 Informacje od osób trzecich

Stosowne oświadczenie zostało zamieszczone w pkt 1.3. Części III Prospektu „Dokument Rejestacyjny”.

#### 1.5 Zatwierdzenie przez właściwy organ nadzoru

Stosowne oświadczenie zostało zamieszczone w pkt 1.4. Części III Prospektu „Dokument Rejestacyjny”.

### 2 CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka dotyczące papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty zostały umieszczone w pkt 2 Części II niniejszego Prospektu.

### 3 PODSTAWOWE INFORMACJE

#### 3.1 Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd Emitenta oświadcza, iż jego zdaniem Spółka, niezależnie od wyników Oferty Publicznej, posiada na Datę Prospektu poziom kapitału obrotowego, rozumianego jako zdolność do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacania bieżących zobowiązań, wystarczający na pokrycie potrzeb Emitenta i kontynuowanie działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy licząc od Daty Prospektu.

#### 3.2 Kapitalizacja i zadłużenie

Tabela. Kapitalizacja i zadłużenia Emitenta (w zł)

Wyszczególnienie	31.07.2021
<b>Zadłużenie krótkoterminowe ogółem</b>	<b>192 372,31</b>
<b>- w tym zabezpieczone</b>	<b>74 437,94</b>
1) kredyty i pożyczki krótkoterminowe	0,00
2) kredyty i pożyczki długoterminowe przypadające do spłaty w ciągu najbliższych 12 miesięcy	0,00
3) zobowiązania leasingowe	74 437,94

4) zobowiązania faktoringowe	0,00
<b>-w tym niezabezpieczone / niegwarantowane</b>	<b>117 934,37</b>
1) zobowiązania z tytułu dostaw	0,00
2) zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń	0,00
3) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	0,00
4) zobowiązania pozostałe	0,00
5) zobowiązania leasingowe	99 934,37
6) zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	0,00
7) kredyty i pożyczki długoterminowe przypadające do spłaty w ciągu najbliższych 12 miesięcy	18 000,00
<b>Zadłużenie długoterminowe</b>	<b>66 217,93</b>
<b>- w tym zabezpieczone</b>	<b>11 470,47</b>
1) kredyty i pożyczki	0,00
2) obligacje	0,00
3) zobowiązania leasingowe	11 470,47
<b>- w tym niezabezpieczone / niegwarantowane</b>	<b>54 747,46</b>
1) kredyty i pożyczki	16 500,00
2) obligacje	0,00
3) zobowiązania leasingowe	38 247,46
<b>Kapitał własny</b>	<b>12 255 470,66</b>
1) kapitał zakładowy	333 103,40
2) kapitał zapasowy	18 952 286,70
3) pozostałe kapitały rezerwowe	0,00
4) zyski zatrzymane	-7 029 919,44
<b>Rezerwy</b>	<b>32 712,86</b>
1) z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00
2) pozostałe	32 712,86

\* zadłużenie nie obejmuje przychodów przyszłych okresów z tytułu dotacji

- dane na dzień 31 lipca 2021 r. nie były badane, ani nie podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

Tabela. Zadłużenie netto Emitenta (w zł)

Wyszczególnienie	31.07.2021
A. Środki pieniężne	14 218 101,90
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	0,00
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0,00
<b>D. Płynność (A+B+C)</b>	<b>14 218 101,90</b>
E. Bieżące należności finansowe	0,00
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	0,00
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	18 000,00
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	174 372,31
<b>I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)</b>	<b>192 372,31</b>
<b>J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)</b>	<b>-14 025 729,59</b>



K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	0,00
L. Wyemitowane obligacje	0,00
M. Inne długoterminowe kredyty i pożyczki	16 500,00
N. Inne długoterminowe zadłużenie finansowe	49 717,93
<b>O. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M+N)</b>	<b>66 217,93</b>
<b>P. Zadłużenie finansowe netto (J+O)</b>	<b>-13 959 511,66</b>

- dane na dzień 31 lipca 2021 r. nie były badane, ani nie podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

Na 31 lipca 2021 r. Spółka nie posiadała zobowiązań pośrednich i warunkowych (wystawiała jedynie weksle na zabezpieczenie, umów leasingowych oraz umów na dofinansowanie).

### 3.3 Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę

Do osób fizycznych i osób prawnych zaangażowanych w Ofertę Publiczną należą:

#### Emitent

Emitentem jest PolTREG S.A. z siedzibą w Gdańsku.

#### Oferujący nr 1

Venture Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w ramach Oferty Publicznej oferuje do sprzedaży nie więcej niż 132.718 Akcji Serii D Emitenta.

Na Dzień Prospektu, Oferujący nr 1 posiada 884.789 akcji Spółki (co stanowi 26,56% w kapitale zakładowym Spółki oraz 23,18% w ogólnej liczbie głosów), w tym 8.054 Akcji Serii B, 58.125 Akcji Serii C, 298.508 Akcji Serii D, 171.843 Akcji Serii F oraz 348.259 Akcji Serii H.

Oferujący nr 1 jest stroną umowy inwestycyjnej opisanej pkt 20 Części III Prospektu.

Pan Oktawian Jaworek pełniący funkcję prokurenta w IPOPEMA TFI S.A., zarządzającej Venture FIZ, pełni jednocześnie funkcję członka Rady Nadzorczej Spółki.

Na Dzień Prospektu, Venture FIZ zarządzany przez IPOPEMA TFI S.A., będąca spółką zależną Firmy Inwestycyjnej, posiada 884 789 akcji Spółki (co stanowi 26,56% w kapitale zakładowym Spółki oraz 23,18% w ogólnej liczbie głosów). Firma Inwestycyjna jest powiązana z IPOPEMA TFI umowami o świadczenie usług maklerskich na rzecz funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez IPOPEMA TFI. Członkowie Rady Nadzorczej IPOPEMA TFI – Jacek Lewandowski, Mirosław Borys, Stanisław Waczkowski i Mariusz Piskorski zasiadają w zarządzie Firmy Inwestycyjnej. Dodatkowo, Mariusz Piskorski i Tomasz Bardziłowski pełnią funkcje w Komitecie Inwestycyjnym Venture FIZ.

Oferujący nr 1 nie jest świadomy istnienia innych, poza opisanymi powyżej, powiązań Oferującego nr 1 oraz osób fizycznych działających w jego imieniu ze Spółką.

Pomiędzy Oferującym nr 1 a Emitentem, jak również pomiędzy Oferującym nr 1 a pozostałymi podmiotami zaangażowanymi w Ofertę Publiczną (poza sytuacjami opisanymi w niniejszym punkcie Prospektu), nie występują konflikty interesów.

#### Oferujący nr 2

PAAN CAPITAL GP spółka z ograniczoną odpowiedzialnością III Alternatywna Spółka Inwestycyjna spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie w ramach Oferty Publicznej oferuje do sprzedaży nie więcej niż 149.040 Akcji Serii E Emitenta.

Na Dzień Prospektu Oferujący nr 2 posiada 993.602 akcji Spółki (co stanowi 29,83% w kapitale zakładowym Spółki oraz 26,03% w ogólnej liczbie głosów), w tym 6.946 Akcji Serii B, 80.625 Akcji Serii C, 149.254 Akcji Serii E, 259.264 Akcji Serii F, 497.513 Akcji Serii G.

Pan Mariusz Jabłoński, będący Członkiem Zarządu Emitenta oraz Marcin Mierzwiński, pełniący funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, są komandytariuszami Paan Capital, a także członkami zarządu oraz współwłaścicielami w Paan Capital GP sp. z o.o., która jest komplementariuszem Paan Capital.

Oferujący nr 2 nie jest świadomy istnienia innych, poza opisanymi powyżej, powiązań Oferującego nr 2 oraz osób fizycznych działających w jej imieniu ze Spółką.

Oferujący nr 2 jest stroną umowy inwestycyjnej opisanej pkt 20 Części III Prospektu.

Pomiędzy Oferującym nr 2 a Emitentem (poza sytuacjami opisanymi powyżej), jak również pomiędzy Oferującym nr 2 a pozostałymi podmiotami zaangażowanymi w Ofertę Publiczną nie występują konflikty interesów.

### **Oferujący nr 3**

Innoventure Alternatywna Spółka Inwestycyjna Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie w ramach Oferty Publicznej oferuje do sprzedaży nie więcej niż 17.399 Akcji Serii F Emitenta.

Na Dzień Prospektu Oferujący nr 3 posiada 98.707 akcji Spółki (co stanowi 2,96% w kapitale zakładowym Spółki oraz 2,59% w ogólnej liczbie głosów), w tym 60.000 Akcji Serii B oraz 38.707 Akcji Serii F.

Członek Rady Nadzorczej Emitenta Pan Marcin Molo pełni jednocześnie funkcję Członka Zarządu Innoventure Alternatywna Spółka Inwestycyjna sp. z o.o. oraz jest współnikiem Innoventure Alternatywna Spółka Inwestycyjna sp. z o.o.

Oferujący nr 3 nie jest świadomy istnienia innych, poza opisanymi powyżej, powiązań Oferującego nr 3 oraz osób fizycznych działających w jej imieniu ze Spółką.

Oferujący nr 3 jest stroną umowy inwestycyjnej opisanej pkt 20 Części III Prospektu.

Pomiędzy Oferującym nr 3 a Emitentem (poza sytuacjami opisanymi powyżej), jak również pomiędzy Oferującym nr 3 a pozostałymi podmiotami zaangażowanymi w Ofertę Publiczną nie występują konflikty interesów.

### **Oferujący nr 4**

Natalia Marek-Trzonkowska w ramach Oferty Publicznej oferuje do sprzedaży nie więcej niż 28.000 Akcji Serii F Emitenta.

Oferujący nr 4 do dnia 21 maja 2021 r. pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej, jest współtwórcą Metody TREG.

Na Dzień Prospektu Oferujący nr 4 posiada 244.499 akcji Spółki (co stanowi 7,34% w kapitale zakładowym Spółki oraz 10,73% w ogólnej liczbie głosów), w tym 165.000 Akcji Serii A oraz 79.499 Akcji Serii F

Oferujący nr 4 nie jest świadomy istnienia innych, poza opisanymi powyżej, powiązań Oferującego nr 4 ze Spółką.

Oferujący nr 4 jest stroną umowy inwestycyjnej opisanej pkt 20 Części III Prospektu.

Pomiędzy Oferującym nr 4 a Emitentem (poza sytuacjami opisanymi powyżej), jak również pomiędzy Oferującym nr 4 a pozostałymi podmiotami zaangażowanymi w Ofertę Publiczną nie występują konflikty interesów.

### **Oferujący nr 5**

Małgorzata Myśliwiec w ramach Oferty Publicznej oferuje do sprzedaży nie więcej niż 8.250 Akcji Serii A1 Emitenta.

Na Dzień Prospektu Oferujący nr 5 posiada 165 000 akcji Spółki (co stanowi 4,95% w kapitale zakładowym Spółki oraz 8,43% w ogólnej liczbie głosów), w tym 156.750 Akcji Serii A oraz 8.250 Akcji Serii A1.

Oferujący nr 5 nie jest świadomy istnienia innych, poza opisanymi powyżej, powiązań Oferującego nr 5 ze Spółką.

Oferujący nr 5 jest stroną umowy inwestycyjnej opisanej pkt 20 Części III Prospektu.

Pomiędzy Oferującym nr 5 a Emitentem (poza sytuacjami opisanymi powyżej), jak również pomiędzy Oferującym nr 5 a pozostałymi podmiotami zaangażowanymi w Ofertę Publiczną nie występują konflikty interesów.

### **Firma Inwestycyjna**

IPOPEMA Securities S.A. z siedzibą w Warszawie – pełniąc funkcję Firmy Inwestycyjnej w zakresie koordynowania prac pozostałych doradców w procesie IPO, przygotowania i przeprowadzenia Oferty, w tym w szczególności: koordynowania działań marketingowych związanych z Ofertą, koordynowania kontaktów i organizowania spotkań z inwestorami, organizowania procesu budowania księgi popytu, przyjmowania zapisów oraz wpłat na akcje, stworzenia konsorcjum dystrybucyjnego, przygotowania odpowiednich wniosków oraz utrzymania bieżących kontaktów z KDPW i GPW na etapie, odpowiednio, rejestracji, dopuszczenia oraz wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym, jak również innych zadaniach, zwyczajowo wykonywanych przez firmę inwestycyjną w przypadku ofert publicznych akcji w Polsce.

Firma Inwestycyjna nie posiada papierów wartościowych Emitenta.

Wynagrodzenie Firmy Inwestycyjnej jest w znacznej części uzależnione od sukcesu Oferty Publicznej.

Z zastrzeżeniem poniższego, pomiędzy Firmą Inwestycyjną i innymi podmiotami zaangażowanymi w Ofertę (z wyłączeniem Spółki), nie występują relacje o istotnym znaczeniu dla Oferty. Na Dzień Prospektu, Venture FIZ zarządzany przez IPOPEMA TFI S.A., będącą spółką zależną Firmy Inwestycyjnej, posiada 884 789 akcji Spółki (co stanowi 26,56% w kapitale zakładowym Spółki oraz 23,18% w ogólnej liczbie głosów). Pan Oktawian Jaworek pełniący funkcję prokurenta, Dyrektora Departamentu Zarządzania Funduszem Venture, Zarządzającego oraz Przewodniczącego Komitetu Inwestycyjnego Venture FIZ w IPOPEMA TFI S.A., zarządzającej Venture FIZ, pełni jednocześnie funkcję członka Rady Nadzorczej Spółki, a Pani Kamilla Bok, pełniąca funkcję Managera ds. operacyjnych w Departamencie Zarządzania Funduszem Venture w IPOPEMA TFI S.A., pełni jednocześnie funkcję Członka Zarządu Spółki. Firma Inwestycyjna jest powiązana z IPOPEMA TFI umowami o świadczenie usług maklerskich na rzecz funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez IPOPEMA TFI. Członkowie Rady Nadzorczej IPOPEMA TFI – Jacek Lewandowski, Mirosław Borys, Stanisław Waczkowski i Mariusz Piskorski zasiadają w zarządzie Firmy Inwestycyjnej. Dodatkowo, Mariusz Piskorski i Tomasz Bardziłowski (Dyrektor Zarządzający Firmy Inwestycyjnej) pełnią funkcje w Komitecie Inwestycyjnym Venture FIZ.

Firma Inwestycyjna jest podmiotem dominującym (jedynym akcjonariuszem) IPOPEMA TFI S.A., które otrzymuje wynagrodzenie z tytułu zarządzania Venture FIZ. Na wysokość wynagrodzenia IPOPEMA TFI za zarządzanie aktywami Venture FIZ wpływ będzie miało powodzenie Oferty Publicznej, w szczególności wysokość ceny emisyjnej i wartość emisji które przełożą się na Wartość Aktywów Netto Venture FIZ.

Jarosław Wikaliński będący prezesem zarządu IPOPEMA TFI jest akcjonariuszem Firmy Inwestycyjnej posiadającym ponad 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Ipopema Securities S.A. (na podstawie ustnego porozumienia dotyczącego zgodnego głosowania na WZA Jarosław Wikaliński wraz z Małgorzatą Wikalińską dysponują łącznie 2.990.789 głosami, tj. 9,98% łącznej liczby głosów na WZA).

Ponadto Firma Inwestycyjna świadczy usługi na rzecz wielu podmiotów, w szczególności IPOPEMA Securities S.A. może pełnić równocześnie funkcję podmiotu przyjmującego zapisy na akcje oferowane w ramach oferty publicznej, dotyczącej instrumentów finansowych innego emitenta.

Firma Inwestycyjna nie jest świadoma istnienia innych, poza opisanymi powyżej, powiązań Firmy Inwestycyjnej oraz osób fizycznych działających w jej imieniu ze Spółką. Nie istnieją umowy ani uzgodnienia pomiędzy Firmą Inwestycyjną a głównymi akcjonariuszami Emitenta.

Pomiędzy Firmą Inwestycyjną a Emitentem (poza sytuacjami opisanymi powyżej), jak również pomiędzy Firmą Inwestycyjną a pozostałymi podmiotami zaangażowanymi w Ofertę Publiczną nie występują konflikty interesów.

#### **Doradca Prawny**

Chabasiewicz, Kowalska i Partnerzy Radcowie Prawni – pełniący rolę Doradcy Prawnego przy przeprowadzeniu Oferty Publicznej, obejmującej realizację czynności związanych z przygotowaniem oraz przeprowadzeniem Oferty Publicznej (w tym w szczególności sporządzenie Prospektu, zgodnie z zakresem wskazanym w oświadczeniu Doradcy Prawnego) oraz przygotowaniem i przeprowadzeniem procesu dopuszczenia i wprowadzenia Akcji do obrotu giełdowego na rynku regulowanym (podstawowym) GPW.

Doradca Prawny może świadczyć w przyszłości na rzecz Emitenta lub akcjonariuszy Emitenta usługi prawne, w odniesieniu do prowadzonej przez nich działalności, na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług doradztwa prawnego.

Doradca Prawny nie posiada papierów wartościowych Emitenta.

Wynagrodzenie Doradcy Prawnego nie jest uzależnione od sukcesu Oferty Publicznej.

Nie istnieją umowy ani uzgodnienia pomiędzy Doradcą Prawnym a głównymi akcjonariuszami Emitenta.

Pomiędzy Doradcą Prawnym a Emitentem, jak również pomiędzy Doradcą Prawnym a pozostałymi podmiotami zaangażowanymi w Ofertę Publiczną nie występują konflikty interesów.

#### **Doradca Zarządu**

cc group sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - pełniąca funkcję Doradcy Zarządu świadczy na rzecz Emitenta usługi doradztwa biznesowego i finansowego w zakresie przygotowania i przeprowadzenia Oferty Publicznej, obejmujące w szczególności bieżące konsultacje z Emitentem, Doradcą Prawnym i Firmą Inwestycyjną oraz działania analityczne i komunikacyjne w stosunku do inwestorów oraz mediów.

Wynagrodzenie Doradcy Zarządu jest uzależnione od sukcesu Oferty Publicznej.

Na Dzień Prospektu Doradca Zarządu nie posiada akcji Spółki.

Adam Kalkusiński będący Prezesem Zarządu i współnikiem cc group sp. z o.o. posiadającym 50% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu współników cc group sp. z o.o. posiada 4.000 akcji Spółki (co stanowi 0,12% w kapitale zakładowym Spółki oraz 0,10% w ogólnej liczbie głosów).

Marcin Sadlej będący partnerem zarządzającym i współnikiem cc group sp. z o.o. współnikiem posiadającym 50% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu współników cc group sp. z o.o. posiada 4.000 akcji Spółki (co stanowi 0,12% w kapitale zakładowym Spółki oraz 0,10% w ogólnej liczbie głosów).

Doradca Zarządu nie jest świadomy istnienia innych, poza opisanymi powyżej, powiązań Doradcy Zarządu oraz osób fizycznych działających w jego imieniu z Emitentem. Nie istnieją umowy ani uzgodnienia pomiędzy Doradcą Zarządu a głównymi akcjonariuszami Emitenta.

Pomiędzy Doradcą Zarządu a Emitentem (poza sytuacjami opisanymi powyżej), jak również pomiędzy Doradcą Zarządu a pozostałymi podmiotami zaangażowanymi w Ofertę Publiczną nie występują konflikty interesów.

#### **Biegli rewidenci**

Firma audytorska CSWP Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie dokonała badania jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r., jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. oraz Historycznych Informacji Finansowych.

Biegły Rewident nie posiada papierów wartościowych Emitenta.

Wynagrodzenie Biegłego Rewidenta nie jest uzależnione od sukcesu Oferty Publicznej.

Nie istnieją umowy ani uzgodnienia pomiędzy Biegłym Rewidentem a głównymi akcjonariuszami Emitenta.

Pomiędzy Biegłym Rewidentem a Emitentem, jak również pomiędzy Doradcą Finansowym a pozostałymi podmiotami zaangażowanymi w Ofertę Publiczną nie występują konflikty interesów.

#### **Współprowadzący Księgę Popytu**

Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. - adres: ul. Marszałkowska 78/80, 00-517 Warszawa pełni funkcję Współprowadzącego księgę popytu w procesie budowania księgi popytu Inwestorów Instytucjonalnych (Joint Bookrunner), doradza w zakresie przygotowania Oferty, co obejmuje doradztwo w zakresie struktury, organizacji i zasad przeprowadzenia Oferty.

Wysokość wynagrodzenia Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A. jest uzależniona od powodzenia Oferty. Poza powyższym, nie istnieją konflikty interesów o istotnym znaczeniu dla Oferty. Na Datę Prospektu Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. nie posiada akcji Emitenta.

### **3.4 Powody zorganizowania oferty i sposób wykorzystania wpływów pieniężnych**

Ponieważ na Datę Prospektu nie jest znana cena emisyjna Akcji Serii M dokładne określenie wpływów z emisji Nowych Akcji jest niemożliwe. Zgodnie ze wstępnymi szacunkami Emitent oczekuje, iż wpływy z emisji Akcji Serii M wyniosą do 131,2 mln zł brutto.

Ostateczna wysokość wpływów netto z emisji Akcji Serii M będzie uzależniona od ostatecznej liczby Akcji Serii M przydzielonych w ramach Oferty, ich ceny emisyjnej oraz łącznej wysokości kosztów Oferty.

Szacowana wysokość kosztów Oferty Akcji Serii M wynosi ok. 11,2 mln zł (szczegółowe zestawienie szacunkowych kosztów emisji znajduje się w punkcie 8 części IV Prospektu „Koszty emisji lub oferty”).

Uwzględniając powyższe założenia i zastrzeżenia Spółka oczekuje, że wartość wpływów netto z emisji Nowych Akcji w ramach Oferty wyniesie ok. 120 mln zł.

Po przeprowadzeniu Oferty Spółka poda do wiadomości publicznej w formie raportu bieżącego na podstawie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie szczegółowe informacje na temat wyników Oferty, w tym informacje na temat wpływów uzyskanych przez Spółkę z emisji Nowych Akcji oraz wysokości kosztów poniesionych przez Spółkę w związku z Ofertą.

Celem przeprowadzenia oferty Akcji serii M jest pozyskanie środków finansowych niezbędnych do realizacji kluczowych celów strategicznych Spółki do I kwartału 2025 r. Cele te obejmują prace badawczo-rozwojowe, związane z kolejnymi etapami badań nad terapią leczenia cukrzycy typu 1 u dzieci oraz terapią stwardnienia rozsianego, nad którymi pracuje Spółka, a także rozwój Treg 2.0.

Spółka nie otrzyma wpływów ze sprzedaży Akcji Sprzedawanych przez Oferujących. Będą one przysługiwały Oferującym, a ich wysokość jest uzależniona od ostatecznej liczby sprzedanych Akcji Sprzedawanych oraz ceny sprzedaży.

Lp.	Cele emisji wg priorytetu wykorzystania	Planowane przeznaczenie środków z emisji (w mln zł)	Łączne planowane koszty
1	Ukończenie nowoczesnego laboratorium produkcyjnego i badawczo-rozwojowego Metody TREG	5	30,4
2	Finansowanie kosztów operacyjnych i kapitału obrotowego	do 6	do 6
3	Badanie randomizowane mające na celu ocenę bezpieczeństwa i skuteczności terapii namnożonymi ex vivo limfocytami T regulatorowymi CD4+CD25+CD127- (TREGS) i przeciwciałem monoklonalnym anti-CD20 u dzieci z cukrzycą typu 1 - faza II/III	60	80
4	Badanie randomizowane mające na celu ocenę bezpieczeństwa i skuteczności terapii namnożonymi ex vivo limfocytami T regulatorowymi CD4+CD25+CD127- (TREGS) i przeciwciałem monoklonalnym anti-CD20 u dzieci z grupy wysokiego ryzyka cukrzycy typu 1 – faza I/II	25	30
5	Badanie randomizowane mające na celu ocenę bezpieczeństwa i skuteczności terapii namnożonymi ex vivo limfocytami T regulatorowymi CD4+CD25+CD127- (TREGS) podawanymi intratekalnie w postaci pierwotnie postępującej stwardnienia rozsianego – faza I/IIa	7	7
6	Badanie randomizowane mające na celu ocenę bezpieczeństwa i skuteczności terapii namnożonymi ex vivo limfocytami T regulatorowymi CD4+CD25+CD127- (TREGS) podawanymi intratekalnie w postaci rzutowo remisyjnej stwardnienia rozsianego – faza I/IIa	12	12
7	Rozwój Treg 2.0	5	5
	<b>Łącznie prace badawczo-rozwojowe (pkt 3-7)</b>	<b>109</b>	<b>134</b>
	<b>Łącznie (pkt 1-7)</b>	<b>120</b>	<b>170,4</b>

Spółka zakłada, że wpływy netto z emisji Akcji Serii M wystarczą do sfinansowania w całości planowanych badań klinicznych nad terapiami stwardnienia rozsianego oraz rozwój Treg 2.0 i nie będzie potrzeby uzupełnienia finansowania ich z innych źródeł.

Spółka zakłada, że ukończenie badań klinicznych nad terapiami cukrzycy typu 1 będzie wymagało dodatkowych środków w wysokości 25 mln zł. Strategia rozwoju Emitenta zakłada zawarcie umowy partneringowej na opracowywane terapie do końca 2024 r., co umożliwi pozyskanie dodatkowego finansowania na zakończenie badań klinicznych. Niezależnie Spółka poszukiwać będzie możliwości pozyskania różnego rodzaju dofinansowań do prowadzonych prac badawczo-rozwojowych (Spółka złożyła już wnioski o dofinansowanie kwotą 9,3 mln zł planowanych badań nad terapią stwardnienia rozsianego). W przypadku niepozyskania środków z ww. źródeł Spółka rozważy inne możliwości pozyskania finansowania, w tym emisję obligacji lub akcji. Z kolei w przypadku pozyskania dofinansowania, dla któregoś z badań stanowiących cel emisji, możliwe jest przesunięcie środków z emisji na realizację innych prac badawczo-rozwojowych.

Inwestycja w laboratorium finansowana będzie z przyznanej dotacji, wpływów ze zrealizowanej w 2020 r. emisji akcji serii I oraz z emisji Akcji Serii M i środki te w całości pokryją planowane wydatki.

Ad. 1

Spółka jest w trakcie realizacji inwestycji polegającej na uruchomieniu nowoczesnego laboratorium badawczo-rozwojowego oraz produkcyjnego, które umożliwi badania nad TREGS i produkcję preparatów w najwyższym światowym standardzie, szczegółowo opisanej w punkcie 5.7.2 części III Prospektu. Rozszerzenie zakresu

inwestycji, na co Spółka otrzymała dofinansowanie w wysokości 55% kosztów kwalifikowanych, będzie wymagało dodatkowych nakładów w wysokości ok. 5 mln zł, które Spółka planuje przeznaczyć z emisji Akcji Serii M. Ukończenie inwestycji jest konieczne dla prowadzenia planowanych badań klinicznych i dalszych prac nad rozwojem Metody TREG. Ukończenie budowy i wyposażenie laboratorium planowane jest na I półrocze 2022 r. i do tego czasu będą realizowane wydatki.

Ad. 2

Emitent planuje część środków z emisji Akcji Serii M przeznaczyć na finansowanie bieżących wydatków związanych z funkcjonowaniem Spółki oraz zwiększenie kapitału obrotowego. Wysokość środków przeznaczonych na ten cel będzie proporcjonalna do wysokości środków pozyskanych z emisji, np. w przypadku pozyskania z emisji 120 mln zł netto na kapitał obrotowy zostanie przeznaczone nie więcej niż 6 mln zł.

Ad. 3

Zgodnie z rekomendacją Europejskiej Agencji Leków Emitent planuje przeprowadzenie badania fazy II/III w świeżo rozpoznanej cukrzycy typu 1, w szczególności badania testującego najbardziej optymalny sposób kombinowanego dawkowania limfocytów TREGS z rituximabem (ponowne potwierdzenie istotnej korzyści stosowania terapii kombinowanej w porównaniu z monoterapią TREGS lub rituximab – antiCD20). Spółka zakłada, że badania obejmą 240 pacjentów podzielonych na 4 grupy po 50 pacjentów oraz 40 osobową grupę kontrolną zgodnie z poniższymi kryteriami.



Włączanie pacjentów do badań przewidziane jest na 24 miesiące od ich rozpoczęcia, a czas obserwacji 24 miesiące od pierwszego podania preparatu, a następnie dodatkowe 36 miesięcy po zakończeniu badania. Łączny czas badań klinicznych planowany jest na 4 lata.

Pierwszym znaczącym kamieniem milowym będzie analiza śródkresowa dająca wgląd we wstępne wyniki. Pozwoli to na pozyskanie pełniejszych wyników badań na szerokiej próbie pacjentów w wielu ramionach, a przez to umożliwi lepszą ocenę potencjału terapeutycznej terapii, zarówno potencjalnym partnerom jak i EMA. W konsekwencji możliwe będą rozmowy partneringowe z potencjalnie zainteresowanymi podmiotami na korzystnych dla Spółki warunkach oraz zoptymalizowane zostaną dalsze badania kliniczne. Przewidywany termin to koniec II kwartału 2024 r.

Ad. 4

Pierwsze objawy DM1 mają miejsce gdy pozostało nie więcej niż 20-30% żywych wysp trzustkowych produkujących insulinę. To późne pojawienie się objawów implikuje ograniczoną skuteczność dotychczasowych prób leczenia podejmowanych na etapie cukrzycy objawowej. Niemniej jednak, laboratoryjne wykładniki tej choroby w postaci autoprzeciwciał przeciw białkom występującym w trzustce są obecne na długo przed pierwszymi objawami. Znalezienie wysokiego miana tych przeciwciał łącznie pozwala właściwie prawie na pewno powiedzieć, iż u pacjenta rozwinie się cukrzyca w ciągu kilku lat.

Spółka planuje przeprowadzenie badań przesiewowych u 2.500 pacjentów zagrożonych chorobą (np. rodzeństwa dzieci, u których zdiagnozowano DM1) i włączenie do badań klinicznych ok. 120 dzieci, u których zdiagnozowany zostanie stan prediabetes, tj. moment gdy wiadomo, że u pacjenta rozwinie DM1, ale nie ma jeszcze objawów. Planowany podział próby to 40 pacjentów leczonych limfocytami TREGS i przeciwciałem anti-CD20, 20 pacjentów leczonych tylko limfocytami TREGS, 20 pacjentów leczonych tylko przeciwciałem anti-CD20 i grupa kontrolna 40 pacjentów bez leczenia.

Włączanie pacjentów do badań przewidziane jest na 18 miesięcy od ich rozpoczęcia, a czas obserwacji 24 miesiące od podania preparatu pierwszemu pacjentowi. Łączny czas badań klinicznych planowany jest na 3,5 roku.

Efektem końcowym projektu będzie też rozszerzenie wskazań rejestracyjnych dla leczenia cukrzycy typu 1 skojarzoną terapią preparatem limfocytów TREGS i rituximabem w Europejskiej Agencji Leków.

Pierwszym znaczącym kamieniem milowym będzie analiza śródkresowa dająca wgląd we wstępne wyniki. Pozwoli to na pozyskanie pełniejszych wyników badań na szerokiej próbie pacjentów w wielu ramionach, a przez to umożliwi lepszą ocenę potencjału terapeutycznego terapii, zarówno potencjalnym partnerom jak i EMA. W konsekwencji możliwe będą rozmowy partneringowe z potencjalnie zainteresowanymi podmiotami na korzystnych dla Spółki warunkach oraz zoptymalizowane zostaną dalsze badania kliniczne. Przewidywany termin to koniec II kwartału 2024 r.

Ad. 5

Planowane badania kliniczne mają na celu potwierdzenie skuteczności i bezpieczeństwa terapii TREGS w leczeniu postaci pierwotnie postępującej stwardnienia rozsianego.

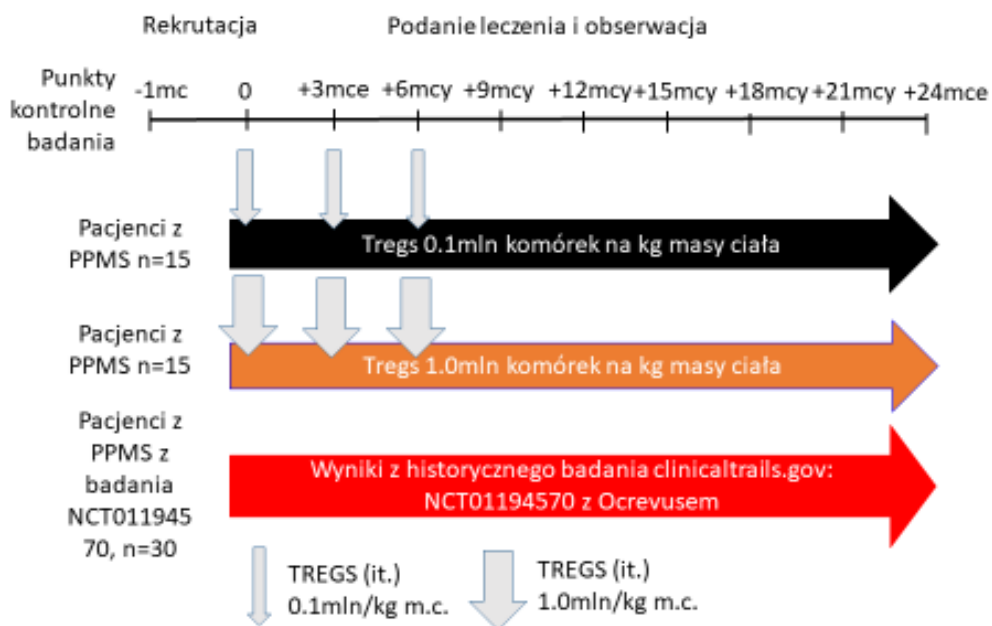
Badanie zostanie przeprowadzone na grupie 30 pacjentów i z zastosowaniem następujących schematów podań leków:

- grupa badana – 30 chorych – tylko limfocyty TREGS dokanałowo (3 razy co 3 miesiące), w warunkach oddziału szpitalnego w podziale na 2 podgrupy:

- a) 15 pacjentów bez ekspansji komórek podawanych w terapii mniejsza dawka: 0,1 mln komórek na kg masy ciała;
- b) 15 pacjentów z ekspansją komórek podawanych w terapii większa dawka – 1 mln komórek na kg masy ciała;

- grupa kontrolna – 30 chorych – do protokołu badania zostaną wykorzystane wyniki z historycznego badania prowadzonego przez Roche w latach 2011-2015 dla Ocrevusa (ocrelizumabu).

Włączanie pacjentów do badań przewidziane jest na 7 miesięcy od ich rozpoczęcia, a czas obserwacji 6 miesięcy od pierwszego podania preparatu. Łączny czas badań klinicznych planowany jest na 2 lata.



Pierwszym znaczącym kamieniem milowym będzie analiza wyników, która umożliwi lepszą ocenę potencjału terapeutycznego terapii, zarówno potencjalnym partnerom jak i EMA. W konsekwencji możliwe będą rozmowy partneringowe z potencjalnie zainteresowanymi podmiotami na korzystnych dla Spółki warunkach oraz konsultacja z EMA w ramach Scientific Advice dotycząca dalszego przebiegu badań. Przewidywany termin to koniec II kwartału 2024 r.

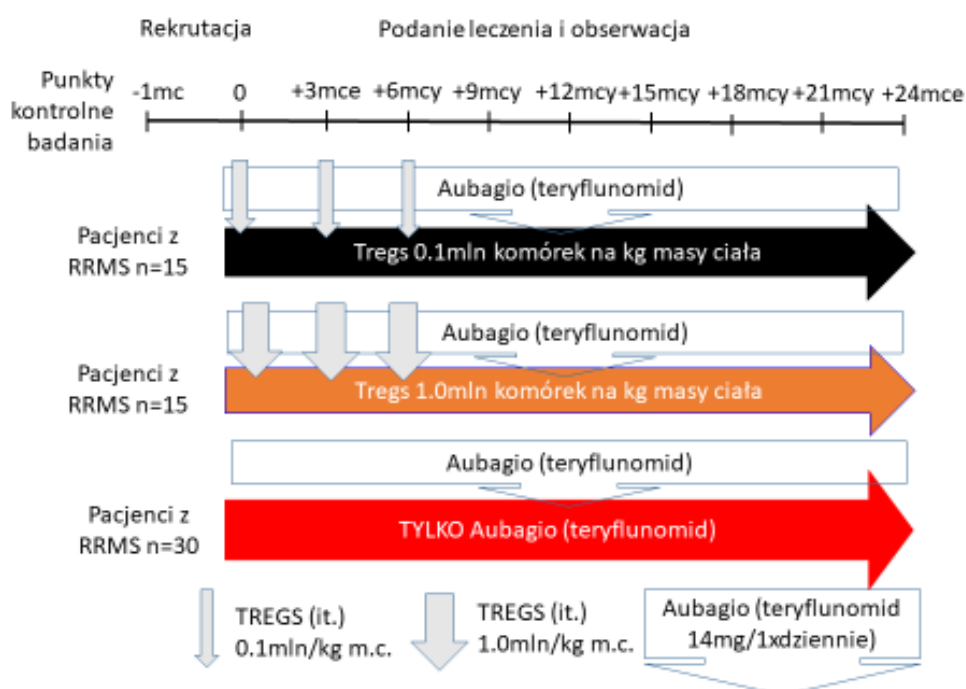
Ad. 6

Planowane badania kliniczne mają na celu potwierdzenie skuteczności i bezpieczeństwa terapii TREGS w leczeniu postaci rzutowo remisyjnej stwardnienia rozsianego.

Badanie zostanie przeprowadzone na grupie 60 pacjentów i z zastosowaniem następujących schematów podań leków:

- grupa kontrolna - 30 chorych – podanie jedynie leku już stosowanego teriflunomidu (Aubagio);
- grupa badana – 30 chorych – podanie leku rutynowego Aubagio oraz limfocytów TREGS dokanałowo (3 raz co 3 miesiące), w warunkach oddziału szpitalnego w podziale na 2 podgrupy:
  - a) 15 pacjentów bez ekspansji komórek podawanych w terapii mniejsza dawka: 0,1 mln komórek na kg masy ciała;
  - b) 15 pacjentów z ekspansją komórek podawanych w terapii większa dawka – 1 mln komórek na kg masy ciała;
- grupa kontrolna – 30 chorych – do protokołu badania zostaną wykorzystane wyniki z historycznego badania prowadzonego przez Roche w latach 2011-2015 dla Ocrevusa (ocrelizumabu).

Włączenie pacjentów do badań przewidziane jest na 7 miesięcy od ich rozpoczęcia, a czas obserwacji 6 miesięcy od pierwszego podania preparatu. Łączny czas badań klinicznych planowany jest na 2 lata.



Pierwszym znaczącym kamieniem milowym będzie analiza wyników, która umożliwi lepszą ocenę potencjału terapeutycznego terapii, zarówno potencjalnym partnerom jak i EMA. W konsekwencji możliwe będą rozmowy partneringowe z potencjalnie zainteresowanymi podmiotami na korzystnych dla Spółki warunkach oraz konsultacja z EMA w ramach Scientific Advice dotycząca dalszego przebiegu badań. Przewidywany termin to koniec II kwartału 2024 r.

Ad. 7

Używany obecnie preparat TREGS składa się z komórek polispecyficznych – jest to zbiór limfocytów o swoistości przeciw wielu różnym antygenom. Skuteczność takiego preparatu można zwiększyć poprzez ukierunkowanie komórek na konkretne antygeny. W ten sposób takie antygenowo specyficzne limfocyty TREGS mogłyby migrować jedynie do miejsc, w których występuje oddziaływanie takich antygenów i wybiórczo hamować aktywność patologicznych limfocytów efektorowych rozpoznających takie antygeny jedynie w miejscu reakcji zapalnej wywołanej stymulacją takim antygenem. W przypadku chorób autoimmunologicznych możliwe byłoby zahamowanie niszczenia zaatakowanych narządów (np. wysp trzustkowych produkujących insulinę w cukrzycy typu 1 czy osłonek mielinowych nerwów w stwardnieniu rozsianym). Jednocześnie ograniczałoby to ogólnoustrojowe działania uboczne limfocytów TREGS, które nie krążyłyby po całym układzie chłonnym.

Opracowanie bezpiecznej, prostej do zastosowania i jednocześnie ekonomicznie opłacalnej metody namnażania stabilnych limfocytów TREGS o określonej specyficzności antygenowej oraz wysokim potencjałem supresorowym ma kluczowe znaczenia dla rozwoju i udoskonalenia terapii wykorzystujących komórki TREGS jako narzędzie terapeutyczne.



Antygenowo specyficzna regulacja odpowiedzi immunologicznej to również istotne zagadnienie z punktu widzenia transplantologii. Antygenowo specyficzne limfocyty TREGS mogłyby stać się nowoczesnym lekiem przeciwalergicznym.

Pierwszym znaczącym kamieniem milowym będzie przygotowanie dokumentów do otwarcia badania fazy 1. Przewidywany termin to 2024 rok. W międzyczasie Spółka będzie analizowała celowość i możliwość stworzenia kolejnych zgłoszeń patentowych dotyczących tej metody. Na Datę Prospektu brak jest możliwości oszacowania terminu złożenia potencjalnych zgłoszeń patentowych.

Wydatki na prowadzenie każdego z planowanych badań klinicznych obejmują następujące główne grupy kosztów: wydatki na rzecz CRO (organizującego badania kliniczne i je nadzorującego, a także prowadzącego analizę wyników badań) i ośrodków klinicznych rekrutujących pacjentów i sprawujących nad nimi opiekę, koszty wytwarzania preparatu TREGS i jego transportu, koszty zakupu leków towarzyszących (np. np. rituximab w badaniach cukrzycy, czy Aubagio w badaniu stwardnienia rozsianego), koszty personelu laboratoryjnego i komitetu naukowego nadzorującego badania.

Poniżej znajduje się podsumowanie szacunkowego okresu ponoszenia wydatków na prace badawczo-rozwojowe (w mln zł):

Nazwa badania	2022 r.	2023 r.	2024 r.	2025 r.	2026 r.
Szacunkowe wydatki na prace badawczo-rozwojowe	25	50	30	25	4

Spółka zakłada, że przeprowadzenie planowanych etapów badań klinicznych w standardzie komercyjnym umożliwi doprowadzenie projektów do stanu, w którym możliwe będzie zawarcie umów partneringowych zarówno dla terapii cukrzycy typu 1 u dzieci jak i terapii stwardnienia rozsianego. Dzięki temu dalsze prace będą prowadzone przy wsparciu partnera i w oparciu o pozyskane od niego finansowanie.

Na Datę Prospektu Emitent zakłada, że wpływ z emisji Nowych Akcji nie przekroczy kwoty wskazanej w niniejszym punkcie. W przypadku: (i) pozyskania z emisji Akcji Serii M wyższych środków, (ii) zawarcia w trakcie realizacji celów emisji umów partneringowych i uzyskania z tego tytułu środków finansowych na kontynuację badań klinicznych będących celami emisji, (iii) pozyskania dofinansowań lub grantów ze środków publicznych na pokrycie kosztów badań klinicznych będących celami emisji, Spółka planuje ewentualną nadwyżkę posiadanych środków przeznaczyć na sfinansowanie nowych planowanych prac badawczo-rozwojowych. W takim przypadku Spółka przekaze stosowną informację do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym niezwłocznie po podjęciu decyzji.

W przypadku pozyskania z emisji Nowych Akcji kwoty niższej niż planowana środki z emisji zostaną przeznaczone na cele emisji wskazane w niniejszym punkcie zgodnie z przedstawionym priorytetem ich wykorzystania (przy czym środki przeznaczone na finansowanie kosztów operacyjnych i kapitału obrotowego zostaną proporcjonalnie zmniejszone). W takim przypadku Emitent nie zamierza zrezygnować z realizacji pozostałych celów emisji, zostaną one zrealizowane w późniejszym terminie (np. po zawarciu pierwszej umowy partneringowej) albo sfinansowane z innych źródeł (np. w formie grantów czy dofinansowań). W przypadku pozyskania środków niewystarczających do sfinansowania w całości pierwszej części badań klinicznych fazy II/III w świeżo rozpoznanej cukrzycy typu 1 Spółka rozpocznie ich realizację i podejmie działania w celu pozyskania dodatkowych środków np. w formie grantów czy dofinansowań, a jeśli te działania nie przyniosą rezultatu będzie dążyła do zawarcia umowy partneringowej na wcześniejszym niż dotychczas planowany etapie badań.

Nie jest możliwe przedstawienie przez Emitenta w Dacie Prospektu bardziej szczegółowych informacji na temat wykorzystania środków pozyskanych z emisji Nowych Akcji.

Na Datę Prospektu Spółka nie przewiduje zmiany celów emisji. Gdyby jednak okazało się, że realizacja któregoś z celów emisji z jakichkolwiek przyczyn będzie niemożliwa lub nieefektywna albo pojawi się projekt, który w ocenie Zarządu zapewni Spółce wyższą stopę zwrotu, Zarząd Emitenta nie wyklucza możliwości modyfikacji celów emisji. Emitent zastrzega sobie również możliwość przesunięcia środków między poszczególnymi celami emisji, co wynika ze specyfiki badań klinicznych i związaną z tym możliwością zmiany ostatecznej wysokości kosztów ich prowadzenia. Może to dotyczyć również sytuacji, w której na skutek ewentualnego podjęcia współpracy z podmiotem zewnętrznym nakierowanej na rozwój programów naukowych lub badawczych dotyczących któregoś z wyżej wymienionych celów, uzasadnione będzie zintensyfikowanie prac nad tym celem, co skutkować może koniecznością zwiększenia wydatków na jego finansowanie. Ewentualne zmiany dotyczące przesunięć środków, będą podejmowane przez Zarząd Emitenta w drodze uchwały i przekazywane opinii publicznej w raportach bieżących niezwłocznie po podjęciu uchwały.

Do czasu rozpoczęcia realizacji celów emisji, środki pozyskane z emisji będą lokowane przez Emitenta w dostępne na rynku produkty o niskim stopniu ryzyka (mogą to być w szczególności: lokaty bankowe, bony skarbowe, obligacje państwowe).

#### **4 INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH STANOWIĄCYCH PRZEDMIOT OFERTY LUB DOPUSZCZENIA DO OBROTU**

##### **4.1 Opis rodzaju i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym międzynarodowy kod identyfikujący papier wartościowy („ISIN”)**

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z :

(i) z ofertą publiczną nie więcej niż 1.332.414 (jeden milion trzysta trzydzieści dwa tysiące czterysta czternaście) akcji zwykłych na okaziciela serii M o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda;

(ii) ofertą publiczną nie więcej niż 335.407 (trzysta trzydzieści pięć tysięcy czterysta siedem) istniejących akcji zwykłych na okaziciela Spółki o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, w tym:

- nie więcej niż 149.040 akcji Spółki serii E oferowanych przez PAAN CAPITAL;
- nie więcej niż 132.718 akcji Spółki serii D oferowanych przez Venture Fundusz Inwestycyjny Zamknięty;
- nie więcej niż 17.399 akcji Spółki serii F oferowanych przez Innoventure Alternatywna Spółka Inwestycyjna sp. z o.o.;
- nie więcej niż 28.000 akcji Spółki serii F oferowanych przez Natalię Marek-Trzonkowską;
- nie więcej niż 8.250 akcji Spółki serii A1 oferowanych przez Małgorzatę Myśliwiec;

oraz

(iii) ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nie więcej niż 4.176.698 (cztery miliony sto siedemdziesiąt sześć tysięcy sześćset dziewięćdziesiąt osiem) akcji Spółki o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, tj. 8.250 (osiem tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii A1, 348.750 (trzysta czterdzieści osiem tysięcy siedemset pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii B, 161.250 (sto sześćdziesiąt jeden tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii C, 298.508 (dwieście dziewięćdziesiąt osiem tysięcy pięćset osiem) akcji zwykłych na okaziciela serii D, 149.254 (sto czterdzieści dziewięć tysięcy dwieście pięćdziesiąt cztery) akcji zwykłych na okaziciela serii E, 700.000 (siedemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F, 497.513 (czterysta dziewięćdziesiąt siedem tysięcy pięćset trzynaście) akcji zwykłych na okaziciela serii G, 348.259 (trzysta czterdzieści osiem tysięcy dwieście pięćdziesiąt dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela serii H, 332.500 (trzysta trzydzieści dwa tysiące pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii I oraz nie więcej niż 1.332.414 (jeden milion trzysta trzydzieści dwa tysiące czterysta czternaście) akcji zwykłych na okaziciela serii M oraz nie więcej niż 1.332.414 (jeden milion trzysta trzydzieści dwa tysiące czterysta czternaście) praw do akcji serii M.

Na Datę Prospektu Akcje Dopuszczane nie posiadają nadanego kodu ISIN.

##### **4.2 Przepisy prawne, na mocy których utworzone zostały papiery wartościowe.**

Akcje Dopuszczane zostały utworzone i wyemitowane na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych.

##### **4.3 Wskazanie, czy papiery wartościowe są papierami wartościowymi imiennymi, czy na okaziciela, oraz czy mają one formę dokumentu, czy też są zdematerializowane. W przypadku formy zdematerializowanej należy podać nazwę i adres podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie rejestru.**

Akcje Dopuszczane są akcjami zwykłymi na okaziciela. Akcje Dopuszczane nie mają formy dokumentu, zostaną zdematerializowane i zarejestrowane w KDPW.

##### **4.4 Waluta emisji papierów wartościowych.**

Walutą Akcji Dopuszczanych jest złoty polski (zł).

#### **4.5 Opis praw związanych z papierami wartościowymi, w tym wszelkich ograniczeń tych praw, oraz procedura wykonywania tych praw.**

Prawa i obowiązki związane z akcjami określa w szczególności KSH, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawa o Ofercie Publicznej oraz Statut Spółki. Szczegółowy opis praw o charakterze korporacyjnym i majątkowym przysługujących akcjonariuszom Emitenta znajduje się w punkcie 19.2.2 Części III Prospektu.

##### **Prawa do dywidendy**

Akcjonariuszom będzie przysługiwało prawo do udziału w zysku wykazanym w rocznym, zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Spółki i przeznaczonym uchwałą Walnego Zgromadzenia do wypłaty na rzecz akcjonariuszy Spółki – prawo do dywidendy (art. 347 KSH).

Organem właściwym do podejmowania decyzji o podziale zysku i wypłacie dywidendy jest Walne Zgromadzenie [art. 395 § 2 pkt 2) KSH]. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o tym, czy i jaką część zysku wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczyć na wypłatę dywidendy. Walne Zgromadzenie może także podjąć uchwałę o wstrzymaniu wypłat dywidendy za dany rok i przekazaniu całego zysku na kapitały i fundusze Spółki. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego, czyli w przypadku gdy rok obrotowy odpowiada rokowi kalendarzowemu termin ten upływa z ostatnim dniem czerwca.

Zważywszy, że żadne z akcji Spółki nie będą uprzywilejowane co do dywidendy, zysk rozdziela się pomiędzy akcjonariuszy w stosunku do liczby posiadanych akcji. Zgodnie z § 25 ust. 1 pkt 2) Statutu Spółki, Walne Zgromadzenie może określić dzień, według którego ustala się prawo do dywidendy i termin wypłaty dywidendy. Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 KSH).

Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy w spółce niebędącej spółką publiczną, której akcje są zarejestrowane w rejestrze akcjonariuszy, są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku. Statut może upoważnić walne zgromadzenie do określenia dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy).

Dzień dywidendy w spółce publicznej i spółce niebędącej spółką publiczną, której akcje są zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych, ustala Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały o podziale zysku. Jeżeli uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nie określa dnia dywidendy, dniem dywidendy jest dzień przypadający pięć dni od dnia powzięcia uchwały o podziale zysku.

Dywidendę wypłaca się w terminie określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia, a jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia nie określa terminu jej wypłaty, dywidenda jest wypłacana w terminie określonym przez Radę Nadzorczą. Termin wypłaty dywidendy wyznacza się w okresie trzech miesięcy, licząc od dnia dywidendy. Jeżeli Walne Zgromadzenie ani Rada Nadzorcza nie określą terminu wypłaty dywidendy, wypłata dywidendy powinna nastąpić niezwłocznie po dniu dywidendy.

Roszczenie akcjonariusza przeciwko spółce akcyjnej związane z wypłatą dywidendy może zostać złożone w terminie sześciu lat od dnia podjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie w sprawie przeznaczenia całego bądź części zysku na wypłatę akcjonariuszom. Po upływie tego terminu roszczenie przedawnia się, a spółka akcyjna może uchylić się od wypłaty dywidendy, podnosząc zarzut przedawnienia.

Ograniczenia i procedury związane z dywidendami w przypadku posiadaczy akcji będących nierezydentami zostały opisane w rozdziale 4.11 „Informacje na temat potrącania u źródła podatków od dochodu”.

##### **Prawa głosu**

Akcjonariusz wykonuje prawo głosu na Walnych Zgromadzeniach. Walne Zgromadzenia mogą być zwyczajne (Zwyczajne Walne Zgromadzenia) lub nadzwyczajne (Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia). Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Spółki. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest natomiast w przypadkach określonych w KSH oraz Statucie, a także gdy organy Spółki lub osoby uprawnione do zwoływania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia uznają to za wskazane.

Akcjonariusz Spółki może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika (art. 412 § 1 KSH).

Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza Spółki i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza Spółki (art. 411<sup>3</sup> oraz art. 412 § 5 KSH).

Akcjonariusz Spółki nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim, a Spółką. Ograniczenie powyższe nie dotyczy głosowania przez akcjonariusza Spółki jako pełnomocnika innego akcjonariusza przy powzięciu uchwał dotyczących swojej osoby, o których mowa powyżej (art. 413 KSH).

Akcje serii A są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu, w ten sposób, że na każdą akcję tej serii przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu.

#### **Prawa pierwokupu w ofertach subskrypcji papierów wartościowych tej samej klasy**

Akcjonariuszom przysługuje prawo objęcia akcji spółki nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru). Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego powinna wskazywać dzień, według którego określa się akcjonariuszy, którym przysługuje prawo poboru nowych akcji (dzień prawa poboru), jeżeli nie zostali oni tego prawa pozbawieni w całości (art. 432 § 2 KSH). Dzień prawa poboru nie może być ustalony później niż z upływem trzech miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały, a w przypadku spółki publicznej - sześciu miesięcy od dnia powzięcia uchwały.

Uchwałą Walnego Zgromadzenia akcjonariusze mogą zostać pozbawieni prawa poboru nowych akcji w całości lub w części przy spełnieniu następujących warunków:

1. pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru musi nastąpić w interesie spółki,
2. uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru wymaga dla swej ważności większości co najmniej czterech piątych głosów,
3. pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia,
4. Zarząd jest obowiązany przedstawić Walnemu Zgromadzeniu przed podjęciem uchwały w sprawie pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji bądź sposób jej ustalenia.

Większość czterech piątych głosów nie jest konieczna do podjęcia uchwały w sprawie pozbawiania dotychczasowych akcjonariuszy spółki prawa poboru w przypadku, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że:

1. nowe akcje spółki mają być objęte w całości przez instytucję finansową (gwaranta emisji), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom spółki celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale,
2. nowe akcje spółki mają być objęte przez gwaranta emisji w przypadku, gdy akcjonariusze Spółki, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

#### **Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji**

Do chwili dokonania przydziału przez Zarząd Emitenta Akcji Serii M, w przypadku likwidacji Spółki, podział majątku pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli następuje następujący sposób:

- a. w pierwszej kolejności dzielony będzie między Venture FIZ z siedzibą w Warszawie (FIZ), Paan Capital oraz akcjonariuszy posiadających Akcje serii I do momentu, w którym wypłacone na rzecz każdego z tych podmiotów kwoty/przekazana wartość majątku równe będą wysokości dokonanej przez każdego z nich inwestycji w Spółkę, przez którą rozumie się kwoty przeznaczone na objęcie akcji Spółki (opłacenie wartości nominalnej akcji i agio, jak również kwotowa wartość wierzytelności z tytułu obligacji zamiennych konwertowanych na akcje) powiększone w przypadku Paan Capital o wkład pieniężny Paan Capital przeznaczony na objęcie obligacji zamiennych, jeśli nie zostaną one wcześniej skonwertowane na akcje oraz powiększony zarówno u Paan Capital oraz FIZ o 250.000,00 zł (tj. w przypadku każdego z nich),
- b. w drugiej kolejności po zaspokojeniu podmiotów wskazanych w lit. a. będzie on dzielony między Innoventure ASI Sp. z o.o., Janusza Bielickiego, Jerzego Ryłko, Jacka Kłeczka, Valentinę Evę Sándor oraz Alexandra Marię Ponimaz łącznie na rzeczy wszystkich do wysokości 200.000,00 zł;
- c. majątek Spółki pozostały po zaspokojeniu podmiotów wskazanych w lit. a. i b. dzielony będzie między wszystkich akcjonariuszy Spółki proporcjonalnie do ich udziału w kapitale zakładowym Spółki.

Podział majątku pozostałego po zabezpieczeniu lub zaspokojeniu wierzycieli Spółki powinien w miarę możliwości ulec spieniężeniu, zaś zaspokojenie akcjonariuszy zgodnie z lit. a i b powinno nastąpić w pieniądzu.

Po chwili dokonania przydziału przez Zarząd Emitenta Akcji Serii M, w przypadku likwidacji Spółki, majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli dzieli się pomiędzy akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy.

Podział majątku nie może nastąpić wcześniej niż przed upływem jednego roku od dnia ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji Spółki i wezwaniu wierzycieli Spółki do zgłoszenia ich wierzytelności wobec Spółki (art. 474 KSH).

#### **Postanowienia dotyczące umorzenia akcji**

Akcje w spółce akcyjnej mogą być umorzone, o ile przewiduje to Statut (art. 359 KSH). Statut Spółki w § 14 dopuszcza możliwość umorzenia akcji za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabywania przez Spółkę za wynagrodzeniem. Szczegółowe zasady umorzenia akcji określa każdorazowo uchwała Walnego Zgromadzenia.

Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym. Umorzenie akcji Spółki wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego.

Statut Spółki nie przewiduje przymusowego umorzenia akcji.

Umorzenie akcji wymaga również obniżenia kapitału zakładowego Spółki (art. 360 KSH). Uchwała o obniżeniu kapitału zakładowego powinna być powzięta na Walnym Zgromadzeniu, na którym powzięto uchwałę o umorzeniu akcji. Umorzenie akcji następuje z chwilą obniżenia kapitału zakładowego, a więc z chwilą wpisu do rejestru nowej wysokości kapitału zakładowego Spółki.

#### **Postanowienia dotyczące zamiany akcji**

Zgodnie z § 12 Statutu Spółki zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela lub odwrotnie następuje na żądanie akcjonariusza, na podstawie uchwały Zarządu. Do chwili dokonania przydziału przez Zarząd Emitenta Akcji Serii M, zamiana Akcji serii A na akcje na okaziciela i odwrotnie jest możliwa na żądanie akcjonariusza zgłoszone Zarządowi Spółki na piśmie i dla swojej skuteczności wymaga zgody Rady Nadzorczej wyrażonej w formie uchwały, przy czym do skutecznego podjęcia uchwały konieczne jest, aby za jej przyjęciem głosował członek Rady Nadzorczej powołany przez Venture FIZ z siedzibą w Warszawie oraz członek Rady Nadzorczej powołany przez Paan Capital. Jeżeli Spółka stanie się spółką publiczną zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest wyłączona.

#### **4.6 W przypadku nowych emisji należy wskazać uchwały, zezwolenia lub zgody, na których podstawie papiery wartościowe zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane.**

Podstawę prawną emisji Nowych Akcji oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych (z wyłączeniem Akcji serii A1) do obrotu na rynku regulowanym GPW oraz o ich rejestrację w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW stanowią Uchwała nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 21 maja 2021 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii M z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w całości, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym akcji Spółki serii M i praw do tych akcji (PDA) oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki oraz Uchwała nr 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 21 maja 2021 r. w sprawie rejestracji akcji Spółki w depozycie papierów wartościowych oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym. Podstawę prawną ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji serii A1 do obrotu na rynku regulowanym GPW oraz o ich rejestrację w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW stanowi Uchwała Nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 15 lipca 2021 r. w sprawie rejestracji akcji Spółki w depozycie papierów wartościowych oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym.

Uchwały mają następujące brzmienie:

#### **„Uchwała nr 18**

#### **Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia**

**spółki pod firmą PoITREG Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku**

**z dnia 21 maja 2021 roku**

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii M z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w całości,

ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym akcji Spółki serii M i praw do tych akcji (PDA) oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki

Działając na podstawie art. 430, art. 431 § 1, art. 432, 433 § 2 i art. 431 § 7 w związku z art. 310 § 2 Kodeksu spółek handlowych („KSH”), art. 3 ust. 1 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylecia dyrektywy 2003/71/WE („Rozporządzenie Prospektowe”), art. 27 ust. 2 pkt 3a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, § 5 ust. 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi („Ustawa o obrocie”) oraz § 9 i § 25 ust. 1 pkt 9) Statutu PolTREG S.A. z siedzibą w Gdańsku („Spółka”), Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanawia, co następuje:

## § 1

### EMISJA AKCJI SERII M

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki z kwoty 333.103,40 zł (trzysta trzydzieści trzy tysiące sto trzy złote, czterdzieści groszy) do kwoty nie wyższej niż 466.344,80 zł (czterysta sześćdziesiąt sześć tysięcy trzysta czterdzieści cztery złote, osiemdziesiąt groszy), to jest o kwotę nie wyższą niż 133.241,40 złotych (sto trzydzieści trzy tysiące dwieście czterdzieści jeden złotych, czterdzieści groszy).
2. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nastąpi poprzez emisję nie więcej niż 1.332.414 (jeden milion trzysta trzydzieści dwa tysiące czterysta czternaście) nowych akcji serii M o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda („Akcje serii M”).
3. Akcje serii M są akcjami zwykłymi na okaziciela.
4. Akcje serii M zostaną opłacone wyłącznie wkładami pieniężnymi. Wkłady na pokrycie Akcji serii M wniesione zostaną przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.
5. Akcje serii M uczestniczyć będą w dywidendzie w następujący sposób
  - 1) Akcje serii M zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych najpóźniej w dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie począwszy od zysku za poprzedni rok obrotowy, tzn. od dnia 1 stycznia roku obrotowego poprzedzającego bezpośrednio rok, w którym Akcje serii M zostały zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych;
  - 2) Akcje serii M zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych w dniu przypadającym po dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie począwszy od zysku za rok obrotowy, w którym Akcje serii M zostały zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych, tzn. od dnia 1 stycznia tego roku obrotowego.
6. Emisja Akcji serii M nastąpi w drodze subskrypcji otwartej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 3 KSH. Akcje zostaną zaoferowane przez Spółkę w drodze oferty publicznej w rozumieniu art. 2 lit. d) Rozporządzenia Prospektowego („Oferta Publiczna”), po opublikowaniu prospektu emisyjnego, zgodnie z art. 3 ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego.
7. Akcje serii M i prawa do Akcji serii M („Prawa do Akcji”, „PDA”) nie będą miały formy dokumentu i zostaną zdematerializowane zgodnie z Ustawą o obrocie, w sposób określony w § 3 Uchwały.

## § 2

### WYŁĄCZENIE PRAWA POBORU

1. W interesie Spółki pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości prawa poboru Akcji serii M.
2. Przyjmuje się do wiadomości opinię Zarządu Spółki uzasadniającą powody wyłączenia prawa poboru Akcji serii M oraz zasady i sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji, zgodnie z art. 433 § 2 KSH.

## § 3

### WPROWADZENIE AKCJI SPÓŁKI DO OBROTU NA GPW

1. Akcje serii M oraz Prawa do Akcji, zostaną zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych w rozumieniu art. 3 pkt 21) Ustawy o obrocie, zgodnie z art. 5 Ustawy o obrocie.
2. Spółka będzie ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. następujących papierów wartościowych:
  - 1) nie więcej niż 1.332.414 (jeden milion trzysta trzydzieści dwa tysiące czterysta czternaście) Akcji serii M;
  - 2) nie więcej niż 1.332.414 (jeden milion trzysta trzydzieści dwa tysiące czterysta czternaście) PDA;

**§ 4****UPOWAŻNIENIA DLA ZARZĄDU**

1. Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych koniecznych do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na podstawie niniejszej Uchwały i przeprowadzenia Oferty Publicznej.
2. Na zasadach określonych w niniejszej Uchwale upoważnia się Zarząd Spółki do określenia szczegółowych warunków subskrypcji i przydziału Akcji serii M („Zasady Subskrypcji”), a w szczególności do:
  - 1) ustalenia ceny emisyjnej Akcji serii M, w tym maksymalnej ceny emisyjnej, przedziału ceny emisyjnej na potrzeby procesu budowy księgi popytu i ostatecznej ceny emisyjnej;
  - 2) ustalenia terminu otwarcia i zamknięcia subskrypcji Akcji serii M, a także ewentualnej zmiany terminu otwarcia lub zamknięcia subskrypcji Akcji serii M;
  - 3) określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony, czyli ostatecznej liczby Akcji serii M, które będą przedmiotem Oferty Publicznej (art. 17 ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego), w trybie art. 432 § 4 KSH;
  - 4) ustalenia warunków subskrypcji Akcji serii M;
  - 5) określenia zasad przydziału Akcji serii M;
  - 6) dokonania przydziału Akcji serii M;
  - 7) złożenia oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego Spółki w związku z emisją Akcji serii M, w trybie art. 310 § 2 w zw. z art. 431 § 7 KSH.
3. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych koniecznych do (i) zarejestrowania w Krajowym Depozytym Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) Akcji serii M oraz Praw do Akcji; (ii) dopuszczenia i wprowadzenia Akcji serii M oraz Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w tym w szczególności do:
  - 1) zawarcia z KDPW lub z innym podmiotem, któremu na podstawie właściwych przepisów KDPW powierzyła wykonywanie zadań w tym zakresie, umowy o rejestrację w depozycie papierów wartościowych Akcji serii M oraz Praw do Akcji;
  - 2) złożenia wniosku o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji serii M oraz Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
4. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia decyzji o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty Publicznej albo o jej zawieszeniu w każdym czasie. Podejmując decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty Publicznej Zarząd Spółki może nie wskazywać nowego terminu przeprowadzenia Oferty Publicznej, który to termin może zostać ustalony i podany do wiadomości publicznej w terminie późniejszym.

**§ 5****ZMIANA STATUTU**

1. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki, § 8 ust. 1 Statutu Spółki otrzymuje następujące brzmienie:

**„§ 8**

1. *Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 466.344,80 zł (czterysta sześćdziesiąt sześć tysięcy trzysta czterdzieści cztery złote, osiemdziesiąt groszy) i dzieli się na nie więcej niż 4.663.448 (słownie: cztery miliony sześćset sześćdziesiąt trzy tysiące czterysta czterdzieści osiem) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, w tym:*
  - 1) 495 000 (czterysta dziewięćdziesiąt pięć tysięcy) akcji imiennych serii A;
  - 2) 348 750 (trzysta czterdzieści osiem tysięcy siedemset pięćdziesiąt) akcji na okaziciela serii B;
  - 3) 161 250 (sto sześćdziesiąt jeden tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji na okaziciela serii C;
  - 4) 298 508 (dwieście dziewięćdziesiąt osiem tysięcy pięćset osiem) akcji na okaziciela serii D;
  - 5) 149 254 (sto czterdzieści dziewięć tysięcy dwieście pięćdziesiąt cztery) akcji na okaziciela serii E;
  - 6) 700 000 (siedemset tysięcy) akcji na okaziciela serii F;
  - 7) 497 513 (czterysta dziewięćdziesiąt siedem tysięcy pięćset trzynaście) akcji na okaziciela serii G;
  - 8) 348 259 (trzysta czterdzieści osiem tysięcy dwieście pięćdziesiąt dziewięć) akcji na okaziciela serii H;
  - 9) 332 500 (trzysta trzydzieści dwa tysiące pięćset) akcji na okaziciela serii I;
  - 10) *nie więcej niż 1.332.414 (jeden milion trzysta trzydzieści dwa tysiące czterysta czternaście) akcji zwykłych na okaziciela serii M.*
2. Upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki z uwzględnieniem zmian wynikających z niniejszej Uchwały oraz oświadczenia Zarządu Spółki, o którym mowa w § 4 ust. 2 pkt 7) niniejszej Uchwały.

**§ 6****POSTANOWIENIA KOŃCOWE**

Uchwała wchodzi w życie z momentem jej podjęcia.”

**„Uchwała nr 19  
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia**

**spółki pod firmą PolTREG Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku  
z dnia 21 maja 2021 roku**

*w sprawie rejestracji akcji Spółki w depozycie papierów wartościowych oraz ubiegania się o dopuszczenie i  
wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym*

Działając na podstawie art. 3 ust. 1 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylecia dyrektywy 2003/71/WE („**Rozporządzenie Prospektowe**”), art. 27 ust. 2 pkt 3a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, § 5 ust. 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi („**Ustawa o obrocie**”), art. 328<sup>12</sup> Kodeksu spółek handlowych („**KSH**”), a także w związku z podjęciem uchwały nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PolTREG S.A. z siedzibą w Gdańsku („**Spółka**”) z dnia 21 maja 2021 r. („**Uchwała Emisyjna**”), Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanawia, co następuje:

**§ 1**

**REJESTRACJA AKCJI SPÓŁKI W DEPOZYCIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

Wszystkie akcje w kapitale zakładowym Spółki oraz warrantów subskrypcyjne wyemitowane przez Spółkę zostaną zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych w rozumieniu art. 3 pkt 21) Ustawy o obrocie, zgodnie z art. 5 Ustawy o obrocie w zw. z art. 328<sup>12</sup> KSH oraz art. 328 § 2 KSH.

**§ 2**

**WPROWADZENIE AKCJI SPÓŁKI DO OBROTU NA GPW**

1. Spółka będzie ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. następujących papierów wartościowych Spółki:--
  - 1) 348 750 (trzysta czterdzieści osiem tysięcy siedemset pięćdziesiąt) akcji na okaziciela serii B;
  - 2) 161 250 (sto sześćdziesiąt jeden tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji na okaziciela serii C;
  - 3) 298 508 (dwieście dziewięćdziesiąt osiem tysięcy pięćset osiem) akcji na okaziciela serii D;
  - 4) 149 254 (sto czterdzieści dziewięć tysięcy dwieście pięćdziesiąt cztery) akcji na okaziciela serii E;
  - 5) 700 000 (siedemset tysięcy) akcji na okaziciela serii F;
  - 6) 497 513 (czteryście dziewięćdziesiąt siedem tysięcy pięćset trzynaście) akcji na okaziciela serii G;
  - 7) 348 259 (trzysta czterdzieści osiem tysięcy dwieście pięćdziesiąt dziewięć) akcji na okaziciela serii H;
  - 8) 332 500 (trzysta trzydzieści dwa tysiące pięćset) akcji na okaziciela serii I;(dalej łącznie: „**Akcje Istniejące**”).
2. Akcje Istniejące będą przedmiotem oferty publicznej w rozumieniu art. 2 lit. d) Rozporządzenia Prospektowego („**Oferta Publiczna**”), po opublikowaniu prospektu emisyjnego, zgodnie z art. 3 ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego. W ramach Oferty Publicznej zostanie zaoferowane nabycie Akcji Istniejących oraz objęcie nowych akcji serii M, emitowanych na podstawie Uchwały Emisyjnej.

**§ 3**

**UPOWAŻNIENIA DLA ZARZĄDU**

1. Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych koniecznych do przeprowadzenia Oferty Publicznej.
2. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych koniecznych do zarejestrowania w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. („**KDPW**”) wszystkich akcji w kapitale zakładowym Spółki, w tym w szczególności do zawarcia z KDPW lub z innym podmiotem, któremu na podstawie właściwych przepisów KDPW powierzyła wykonywanie zadań w tym zakresie, umowy o rejestrację w depozycie papierów wartościowych wszystkich akcji w kapitale zakładowym Spółki, a także warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych przez Spółkę.
3. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych koniecznych do dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Istniejących do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w tym w szczególności do złożenia wniosku o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Istniejących do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
4. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia decyzji o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty Publicznej albo o jej zawieszeniu w każdym czasie. Podejmując decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty Publicznej Zarząd Spółki może nie wskazywać nowego terminu przeprowadzenia Oferty Publicznej, który to termin może zostać ustalony i podany do wiadomości publicznej w terminie późniejszym.

**§ 4**

**POSTANOWIENIA KOŃCOWE**

Uchwała wchodzi w życie z momentem jej podjęcia.”

**„Uchwała Nr 4  
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia**



**PoITREG S.A. z siedzibą w Gdańsku  
z dnia 15 lipca 2021 r.**

**w sprawie rejestracji akcji Spółki w depozycie papierów wartościowych oraz ubiegania się o  
dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym**

Działając na podstawie art. 3 ust. 1 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE („**Rozporządzenie Prospektowe**”), art. 27 ust. 2 pkt 3a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, § 5 ust. 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi („**Ustawa o obrocie**”), a także w związku z podjęciem uchwały nr 18 i uchwały nr 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PoITREG S.A. z siedzibą w Gdańsku („**Spółka**”) z dnia 21 maja 2021 r., Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanawia, co następuje:

**§ 1**

**REJESTRACJA AKCJI SERII A1 W DEPOZYCIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

Wszystkie akcje serii A1 Spółki, tj. 8.250 (osiem tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji na okaziciela serii A1 w kapitale zakładowym Spółki („**Akcje serii A1**”) zostaną zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych w rozumieniu art. 3 pkt 21) Ustawy o obrocie, zgodnie z art. 5 Ustawy o obrocie.

**§ 2**

**WPROWADZENIE AKCJI SERII A1 DO OBROTU NA GPW**

1. Spółka będzie ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Akcji serii A1.
2. Akcje Serii A1 będą przedmiotem oferty publicznej w rozumieniu art. 2 lit. d) Rozporządzenia Prospektowego („**Oferta Publiczna**”), po opublikowaniu prospektu emisyjnego, zgodnie z art. 3 ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego.

**§ 3**

**UPOWAŻNIENIA DLA ZARZĄDU**

1. Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych koniecznych do przeprowadzenia Oferty Publicznej.
2. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych koniecznych do zarejestrowania w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. („**KDPW**”) Akcji serii A1, w tym w szczególności do zawarcia z KDPW lub z innym podmiotem, któremu na podstawie właściwych przepisów KDPW powierzyła wykonywanie zadań w tym zakresie, umowy o rejestrację w depozycie papierów wartościowych Akcji serii A1.
3. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych koniecznych do dopuszczenia i wprowadzenia Akcji serii A1 do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w tym w szczególności do złożenia wniosku o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji serii A1 do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
4. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia decyzji o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty Publicznej albo o jej zawieszeniu w każdym czasie. Podejmując decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty Publicznej Zarząd Spółki może nie wskazywać nowego terminu przeprowadzenia Oferty Publicznej, który to termin może zostać ustalony i podany do wiadomości publicznej w terminie późniejszym.

**§ 4**

**POSTANOWIENIA KOŃCOWE**

Uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia.”

**4.7 W przypadku nowych emisji – przewidywana data emisji papierów wartościowych.**

Nowe Akcje zostały wyemitowane na podstawie uchwały nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 21 maja 2021 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii M z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w całości, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym akcji Spółki serii M i praw do tych akcji (PDA) oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki. Emitent zamierza przeprowadzić ofertę Nowych Akcji w IV kwartale 2021 r.

Planowany harmonogram Oferty Publicznej przedstawiono w niniejszym rozdziale Prospektu w punkcie 5.1.

#### 4.8 Opis wszystkich ograniczeń dotyczących zbywalności papierów wartościowych.

##### 4.8.1 Ograniczenia wynikające ze statutu

Statut Emitenta przewiduje następujące ograniczenia zbywania papierów wartościowych Emitenta:

Zgodnie z § 10 Statutu Spółki, rozporządzenie Akcjami serii A wymaga zgody Emitenta wyrażonej w formie uchwały Rady Nadzorczej Emitenta, przy czym do skutecznego podjęcia uchwały konieczne jest, aby za jej przyjęciem głosował: członek Rady Nadzorczej powołany przez Venture FIZ z siedzibą w Warszawie (FIZ) oraz członek Rady Nadzorczej powołany przez Paan Capital.

Zgodnie z § 15 Statutu Spółki, akcjonariuszom posiadającym samodzielnie akcje reprezentujące przynajmniej 10% kapitału zakładowego Spółki innym niż Akcje serii I oraz serii J, Innoventure ASI Sp. z o.o., o ile jest akcjonariuszem Spółki, oraz Małgorzacie Myśliwiec, Natalii Marek-Trzonkowskiej oraz Piotrowi Trzonkowskiemu, dopóki posiadają co najmniej 5% akcji w kapitale zakładowym Spółki, przysługuje prawo pierwszeństwa nabycia akcji Spółki;

Zgodnie z § 16 Statutu Spółki, Venture FIZ lub Paan Capital oraz Innoventure ASI Sp. z o.o. oraz akcjonariuszowi posiadającemu akcje serii I (Uprawniony Akcjonariusz) przysługuje prawo żądania nabycia ich akcji, jeżeli akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki posiadający samodzielnie lub łącznie akcje reprezentujące przynajmniej 20% kapitału zakładowego Spółki, a w przypadku gdyby prawo przyłączenia miał wykonać akcjonariusz posiadający akcje serii I, reprezentujące przynajmniej 50% kapitału zakładowego (Akcjonariusz Zbywający) zamierza/ją zbyć swoje akcje osobie trzeciej. Zbycie przez Akcjonariusza Zbywającego może nastąpić wyłącznie pod warunkiem umożliwienia każdemu z Akcjonariuszy Uprawnionych przyłączenia się do transakcji, tj. zbycia przez każdego z Akcjonariuszy Uprawnionych dowolnej ilości swoich akcji na takich samych warunkach, na jakich swoje akcje zbywa Akcjonariusz Zbywający.

Zgodnie z § 17 Statutu Spółki, FIZ i Paan Capital przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy zbycia ich akcji w przypadku, gdy FIZ lub Paan Capital zbywa posiadane przez siebie akcje.

Powyższe postanowienia Statutu wygasają z chwilą dokonania przez Zarząd Emitenta przydziału Akcji Serii M. Szczegółowy opis ograniczeń w zbywaniu papierów wartościowych Spółki, wynikających ze Statutu Spółki, został przedstawiony w punkcie 12.2.3. III Część Prospektu „Dokument Rejestacyjny”.

##### 4.8.2 Ograniczenia wynikające z ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych

Zgodnie z art. 19 Ustawy o Obrocie, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu, dokonywanie oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży na podstawie tej oferty, z wyjątkiem oferty publicznej, o której mowa w art. 1 ust. 3 i ust. 4 lit. a, b, e oraz h-j rozporządzenia 2017/1129 oraz oferty publicznej bankowych papierów wartościowych, o których mowa w ustawie z dnia 29 sierpnia 1997 r. - Prawo bankowe, wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej

Zgodnie z art. 19 ust. 11 Rozporządzenia MAR osoby pełniące obowiązki zarządcze u Emitenta nie mogą dokonywać żadnych transakcji na swój rachunek ani na rachunek strony trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, dotyczących akcji lub instrumentów dłużnych emitenta lub instrumentów pochodnych lub innych związanych z nimi instrumentów finansowych przez okres zamknięty 30 dni kalendarzowych przed ogłoszeniem śródrocznego raportu finansowego lub sprawozdania na koniec roku rozliczeniowego, które emitent ma obowiązek podać do wiadomości publicznej zgodnie z: (i) przepisami systemu obrotu, w którym akcje emitenta są dopuszczone do obrotu; lub (ii) prawem krajowym. Emitent może zezwolić osobie pełniącej u niego obowiązek zarządcze na dokonywanie transakcji na jej rachunek lub na rachunek strony trzeciej w trakcie okresu zamkniętego: (i) na podstawie indywidualnych przypadków z powodu istnienia wyjątkowych okoliczności, takich jak poważne trudności finansowe, wymagających natychmiastowej sprzedaży akcji; (ii) z powodu cech danej transakcji dokonywanej w ramach programu akcji pracowniczych, programów oszczędnościowych, kwalifikacji lub uprawnień do akcji, lub też transakcji, w których korzyść związana z danym papierem wartościowym nie ulega zmianie lub cech transakcji z nimi związanych.

##### Obowiązek zawiadamiania KNF oraz emitenta o transakcjach

Zgodnie z art. 19 ust. 1 Rozporządzenia MAR osoby pełniące obowiązki zarządcze, osoby blisko związane z osobami pełniącymi obowiązki zarządcze zobowiązane są do powiadamiania o transakcjach zawieranych na własny rachunek dotyczących akcji lub instrumentów dłużnych tego emitenta lub praw pochodnych bądź innych powiązanych z nimi instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym, jak również w

alternatywnym systemie obrotu oraz zorganizowanych platformach obrotu. Osoby zobowiązane informują emitenta oraz KNF; emitent podaje informacje o transakcji do publicznej wiadomości. Emitenci: (i) informują osoby pełniące obowiązki zarządcze o ich obowiązkach dot. powiadamiania o transakcjach, (ii) sporządzają listę wszystkich osób pełniących obowiązki zarządcze oraz osób blisko z nimi związanych. Osoby pełniące obowiązki zarządcze - informują osoby blisko z nimi związane o ich obowiązkach dot. powiadamiania o transakcjach.

Zgodnie z art. 69 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, każdy kto:

- 1) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,

albo

- 2) posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów,

jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym KNF oraz tę spółkę publiczną, nie później niż w terminie czterech 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 sześciu dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji. Dniami sesyjnymi są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany (w przypadku Spółki – GPW) w regulaminie, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej.

Zgodnie z art. 69 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej obowiązek dokonania zawiadomienia KNF oraz spółki publicznej powstaje również w przypadku:

- 1) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej:
  - (i) 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań,
  - (ii) 5% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż rynek oficjalnych notowań giełdowych lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu,
- 2) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego lub pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej. Ponadto obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie powstają 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. Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, które po upływie terminu zapadalności bezwarunkowo uprawniają lub zobowiązują ich posiadacza do nabycia akcji, z którymi związane są prawa głosu, wyemitowanych już przez emitenta, lub które odnoszą się do akcji emitenta w sposób pośredni lub bezpośredni i mają skutki ekonomiczne podobne do skutków instrumentów finansowych określonych powyżej, niezależnie od tego, czy instrumenty te są wykonywane przez rozliczenie pieniężne. W przypadku instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 Ustawy o Ofercie, liczba głosów posiadanych w spółce publicznej odpowiada liczbie głosów wynikających z akcji, do których nabycia uprawniony lub zobowiązany jest posiadacz tych instrumentów finansowych. W przypadku instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie, które są wykonywane wyłącznie przez rozliczenie pieniężne, liczba głosów posiadanych w spółce publicznej, związanych z tymi instrumentami finansowymi, odpowiada iloczynowi liczby głosów wynikających z akcji, do których w sposób pośredni lub bezpośredni odnoszą się te instrumenty finansowe, oraz współczynnika delta danego typu instrumentu finansowego. Wartość współczynnika delta określa się zgodnie z rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2015/761 z dnia 17 grudnia 2014 r. uzupełniającym dyrektywę 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do określonych regulacyjnych standardów technicznych stosowanych do znaczących pakietów akcji. Obowiązki, o których mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie, powstają również w przypadku wykonania uprawnienia do nabycia akcji spółki publicznej, mimo złożenia uprzednio zawiadomienia zgodnie z art. 69b ust. 1 Ustawy o Ofercie, jeżeli wskutek nabycia akcji łączna liczba głosów wynikających z akcji tego samego emitenta osiąga lub przekracza progi ogólnej liczby głosów w spółce publicznej określone w art. 69 Ustawy o Ofercie.

Zawiadomienie powinno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie a także podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki oraz o osobach o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy o Ofercie. Zawiadomienie powinno zawierać również informacje 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, 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, z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy podmiot posiada akcje różnego rodzaju, zawiadomienie powinno zawierać wymienione w niniejszym zdaniu informacje odrębnie dla każdego rodzaju. Zawiadomienie powinno zawierać również informację o liczbie głosów z akcji, obliczonej w sposób określony w art. 69b ust. 2 Ustawy o Ofercie, do których nabycia jest uprawniony lub zobowiązany jako posiadacz instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie, oraz instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie, które nie są wykonywane wyłącznie przez rozliczenie pieniężne, rodzaju lub nazwie tych instrumentów finansowych, dacie ich wygaśnięcia oraz dacie lub terminie, w którym nastąpi lub może nastąpić nabycie akcji, a także o liczbie głosów z akcji, obliczonej w sposób określony w art. 69b ust. 3 Ustawy o Ofercie, do których w sposób pośredni lub bezpośredni odnoszą się instrumenty finansowe, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie, rodzaju lub nazwie tych instrumentów finansowych oraz dacie wygaśnięcia tych instrumentów finansowych oraz o łącznej sumie liczby głosów wskazanych na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 3, 7 i 8 Ustawy o Ofercie i jej procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów. Zawiadomienie może być sporządzone w języku angielskim.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej, 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.

Po otrzymaniu zawiadomienia spółka publiczna ma obowiązek niezwłocznego przekazania otrzymanej informacji równocześnie do publicznej wiadomości, KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane akcje tej spółki.

KNF może zwolnić spółkę publiczną z obowiązku przekazania informacji do publicznej wiadomości, jeżeli ujawnienie takich informacji mogłoby:

- 1) zaszkodzić interesowi publicznemu, lub
- 2) spowodować istotną szkodę dla interesów tej spółki – o ile brak odpowiedniej informacji nie spowoduje wprowadzenia w błąd ogółu inwestorów w zakresie oceny wartości papierów wartościowych.

#### **Wezwania**

Obowiązki wskazane w art. 73 oraz art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej, związane z przekroczeniem określonych progów procentowych ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, zostały szczegółowo opisane w rozdziale IV pkt. 4.9 Prospektu.

Na podstawie art. 87 Ustawy o Ofercie Publicznej obowiązki określone w przepisach dotyczących zawiadomienia KNF o osiągnięciu/przekroczeniu określonego progu liczby głosów w spółce publicznej, wezwań, przymusowego wykupu lub odkupu spoczywają odpowiednio:

- 1) 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,
- 2) 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 oraz inne fundusze inwestycyjne lub alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
- 3) na alternatywnej spółce inwestycyjnej – również w przypadku osiągnięcia lub przekroczenia danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez tego samego zarządzającego ASI w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
- 4) na funduszu emerytalnym - 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 emerytalne zarządzane przez to samo towarzystwo emerytalne;
- 5) również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej następuje w związku z posiadaniem akcji

- (i) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności polegających na wykonywaniu zleceń nabycia lub zbycia maklerskich instrumentów finansowych, na rachunek dającego zlecenie, (ii) 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, (iii) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,
- 6) 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,
  - 7) również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania bezpośrednio lub pośrednio, lub obejmowania w wyniku oferty niebędącej ofertą publiczną przez te podmioty lub przez osobę trzecią, o której mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. a Ustawie o Ofercie Publicznej 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,
  - 8) na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w punkcie powyżej, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach,
  - 9) również na pełnomocniku niebędącym firmą inwestycyjną, upoważnionym do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych.

Obowiązki określone w oddziale 1 rozdziału dot. ujawnienia stanu posiadania tj. w art. 69 – art. 71a Ustawy o Ofercie Publicznej powstają również w przypadku zmniejszenia udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej w związku z rozwiązaniem porozumienia, o którym mowa w pkt 7) powyżej, a także w związku ze zmniejszeniem udziału strony tego porozumienia w ogólnej liczbie głosów (art. 87 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej).

W przypadkach, o których mowa w pkt 7) oraz 8) powyżej oraz w art. 87 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązki określone w przepisach dotyczących znacznych pakietów akcji spółek publicznych mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt 7) powyżej, domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez: (i) małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli, (ii) osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym, (iii) jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

Obowiązki określone w przepisach dotyczących zawiadomienia KNF o osiągnięciu, przekroczeniu określonego progu głosów w spółce publicznej, wezwań, przymusowego wykupu lub odkupu powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków, wlicza się: (i) po stronie podmiotu dominującego – liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne, (ii) po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu w przypadku gdy akcjonariusz nie wydał wiążących dyspozycji co do głosowania – liczbę głosów z akcji spółki, objętych tym pełnomocnictwem.

Zgodnie z art. 90 Ustawy o Ofercie Publicznej:

- 1) przepisów Rozdziału 4 tej ustawy nie stosuje się w przypadku nabywania akcji przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa w art. 28 ust. 1 Ustawy o Obrocie, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego, z zastrzeżeniem, że przepisu art. 69 – 69b Ustawy o Ofercie Publicznej nie stosuje się w przypadku nabywania lub zbywania akcji przez firmę inwestycyjną w celu realizacji ww. zadań, które łącznie z akcjami już posiadanyymi w tym celu uprawniają do wykonywania mniej niż 10 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o ile:
  - prawa głosu przysługujące z tych akcji nie są wykonywane oraz
  - firma inwestycyjna, w terminie 4 dni roboczych od dnia zawarcia umowy z emitentem o realizację ww. zadań, zawiadomi organ państwa macierzystego, o którym mowa w art. 55a Ustawy o Ofercie Publicznej, właściwy dla emitenta, o zamiarze wykonywania zadań związanych z organizacją rynku regulowanego oraz
  - firma inwestycyjna zapewni identyfikację akcji posiadanych w celu realizacji ww. zadań,
- 2) przepisów Rozdziału 4 tej ustawy nie stosuje się w przypadku nabywania akcji w drodze krótkiej sprzedaży, o której mowa w art. 3 pkt 47 Ustawy o Obrocie, z wyjątkiem art. 69 – 69b i art. 70 Ustawy o Ofercie, oraz art. 89 Ustawy o Ofercie Publicznej w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- 3) przepisów Rozdziału 4 tej ustawy nie stosuje się w przypadku nabywania akcji w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez:

- KDPW w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o Obrocie,
  - spółkę, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie, w regulaminie, o którym mowa w art. 48 ust. 15 tej ustawy;
  - spółkę prowadzącą izbę rozliczeniową w regulaminie, o którym mowa w art. 68b ust. 2 Ustawy o Obrocie,
- 4) przepisów art. 69 – 69b Ustawy o Ofercie Publicznej nie stosuje się do podmiotu dominującego towarzystwa funduszy inwestycyjnych, podmiotu dominującego spółki zarządzającej oraz podmiotu dominującego firmy inwestycyjnej, wykonujących czynności, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. b Ustawy o Ofercie Publicznej, pod warunkiem, że: (i) towarzystwo funduszy inwestycyjnych, spółka zarządzająca lub firma inwestycyjna wykonują przysługujące im w związku z zarządzanymi portfelami prawa głosu niezależnie od podmiotu dominującego, (ii) podmiot dominujący nie udziela bezpośrednio lub pośrednio żadnych instrukcji co do sposobu głosowania na walnym zgromadzeniu spółki publicznej, (iii) podmiot dominujący przekazuje do Komisji oświadczenie o spełnianiu warunków, o których mowa w (i) i (ii), wraz z listą zależnych towarzystw funduszy inwestycyjnych, spółek zarządzających oraz firm inwestycyjnych zarządzających portfelami ze wskazaniem właściwych organów nadzoru tych podmiotów; warunki, o których mowa w (i) i (ii), uważa się za spełnione, jeżeli: (a) struktura organizacyjna podmiotu dominującego oraz towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub firmy inwestycyjnej zapewnia niezależność wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, (b) osoby decydujące o sposobie wykonywania prawa głosu przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub firmę inwestycyjną, działają niezależnie, (c) w przypadku gdy podmiot dominujący zawarł z towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub firmą inwestycyjną umowę o zarządzanie portfelem instrumentów finansowych - w relacjach pomiędzy tym podmiotem a towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub firmą inwestycyjną zachowana zostaje niezależność,
  - 5) przepisów art. 69 – 69b Ustawy o Ofercie Publicznej nie stosuje się w przypadku nabywania lub zbywania akcji własnych przez spółkę publiczną lub podmiot działający na jej rachunek lub w jej imieniu, pod warunkiem że to nabywanie lub zbywanie odbywać się będzie w trybie, terminie i na warunkach określonych w przepisach rozporządzenia 596/2014 w ramach stabilizacji instrumentów finansowych, oraz że prawa głosu przysługujące z tych akcji nie są wykonywane ani w żaden inny sposób wykorzystywane w celu wpływania na zarządzanie emitentem,
  - 6) przepisów art. 69-69b nie stosuje się w przypadku nabywania lub zbywania instrumentów finansowych przez bank krajowy, instytucję kredytową lub firmę inwestycyjną, do portfela handlowego w rozumieniu rozporządzenia 575/2013 jeżeli: (i) udział w ogólnej liczbie głosów związany z posiadanymi instrumentami finansowymi stanowi mniej niż 5% ogólnej liczby głosów oraz (ii) prawa głosu wynikające z akcji znajdujące się w portfelu handlowym nie są wykonywane,
  - 7) postanowienie określone w pkt 4) powyżej stosuje się odpowiednio do podmiotu dominującego wobec podmiotu mającego siedzibę w państwie niebędącym państwem członkowskim, który prowadzi działalność równoważną z działalnością spółki zarządzającej mającej siedzibę na terytorium państwa członkowskiego lub który wykonuje czynności polegające na zarządzaniu portfelami instrumentów finansowych,
  - 8) przepisów Rozdziału 4 tej ustawy, z wyjątkiem art. 69-69b, art. 70, art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 w zakresie dotyczącym art. 69, nie stosuje się również w przypadku porozumień, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonywania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i art. 85 oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, art. 425 i art. 429 § 1 k.s.h.,
  - 9) przepisów Rozdziału 4 tej ustawy, z wyjątkiem art. 69-69b, art. 70 oraz art. 89 w zakresie dotyczącym art. 69, nie stosuje się w przypadku udzielenia pełnomocnictwa, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 4, dotyczącego wyłącznie jednego walnego zgromadzenia; zawiadomienie składane w związku z udzieleniem lub otrzymaniem takiego pełnomocnictwa powinno zawierać informację dotyczącą zmian w zakresie praw głosu po utracie przez pełnomocznika możliwości wykonywania prawa głosu,
  - 10) przepisów Rozdziału 4 tej ustawy nie stosuje się w przypadku pośredniego nabycia akcji przez Skarb Państwa, pod warunkiem że: (i) podmioty wykonujące uprawnienia wynikające z praw majątkowych Skarbu Państwa oraz podmioty od niego zależne wykonują przysługujące im prawa głosu niezależnie od siebie; (ii) osoby decydujące o sposobie wykonywania prawa głosu przez podmioty zależne od Skarbu Państwa działają niezależnie.

#### **Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Rozporządzenia MAR, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi i Ustawy o Ofercie Publicznej**

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa w nieniejszym punkcie wyżej, w sposób następujący:

- 1) na każdego kto, wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 19 ust. 11 Rozporządzenia MAR, w czasie trwania okresu zamkniętego, dokonuje transakcji na rachunek własny lub na rachunek osoby trzeciej, Komisja może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną do wysokości 2 072 800 zł (art. 174 ust. 1 Ustawy o Obrocie),
- 2) na każdego kto nie wykonał lub nienależycie wykonał obowiązek, o którym mowa w art. 19 ust. 1-7 Rozporządzenia MAR, Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną: (i) w przypadku osób fizycznych -

do wysokości 2 072 800 zł; (ii) w przypadku innych podmiotów - do wysokości 4 145 600 zł.(art. 175 ust. 1 Ustawy o Obrocie).

Ustawa o Ofercie Publicznej reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa w niniejszym pkt, w sposób następujący.

Zgodnie z art. 89 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie można 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 w art. 69 (art. 89 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej),
- wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej (art. 89 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej),
- akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej (art. 89 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej),

Podmiot, który przekroczył próg ogólnej liczby głosów, w przypadku, o którym mowa odpowiednio w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5, nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, chyba że wykona w terminie obowiązki określone w tych przepisach (art. 89 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Zakaz wykonywania prawa głosu, o którym mowa w ust. 1 pkt 2 i ust. 2 art. 89 Ustawy o Ofercie Publicznej, dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej albo nie wykonał obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku nabycia lub objęcia akcji spółki publicznej z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77 ust. 4 pkt 3 albo art. 88a albo niezgodnie z art. 77 ust. 4 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, podmiot, który nabył lub objął akcje, oraz podmioty od niego zależne nie mogą wykonywać prawa głosu z tych akcji.

Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonywane wbrew zakazowi, o którym mowa w ust. 1-2b art. 89 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Zgodnie z art. 97 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, na każdego kto:

- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 73 i art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania - w przypadku, o którym mowa w art. 11a ust. 9 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 i 3 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania, w przypadku, o którym mowa w art. 90a ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej ,
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 Ustawy o Ofercie Publicznej, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania, albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadkach określonych w art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 11a ust. 9, art. 73, art. 74 lub art. 91 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej, a w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 91 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, dotyczącego akcji spółki publicznej, której akcje zostały wprowadzone wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu, proponuje cenę niższą niż określona zgodnie z art. 91 ust. 6-8 ustawy o Ofercie Publicznej,
- bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt. 1 lub 3 albo art. 88a Ustawy o Ofercie Publicznej,
- nabywa akcje własne z naruszeniem, trybu, terminów i warunków określonych w art. 73, art. 74, art. 79 lub art. 91 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- dokonuje przymusowego wykupu niezgodnie z zasadami, o których mowa w art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- wbrew obowiązkowi określonemu w art. 86 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
- nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej,

- dopuszcza się czynów, o których mowa powyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej, Komisja Nadzoru Finansowego może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 10.000.000 złotych. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej w wyniku naruszenia obowiązków, o których mowa powyżej, zamiast kary, o której mowa w art. 97 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Kara pieniężna może być nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki. W decyzji, o której mowa powyżej, Komisja Nadzoru Finansowego może zobowiązać podmiot dopuszczający się naruszenia do zaniechania lub powstrzymania się od podejmowania działań stanowiących naruszenie lub wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

Zgodnie z art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej, na każdego, kto nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 - 69b Ustawy o Ofercie Publicznej, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, Komisja może nałożyć karę pieniężną:

1. w przypadku osób fizycznych - do wysokości 1 000 000 zł;
2. w przypadku innych podmiotów - do wysokości 5 000 000 zł albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5 000 000 zł.

Zgodnie z art. 97 ust. 1b Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej w wyniku naruszenia, o którym mowa w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej, przez podmiot niedokonujący zawiadomienia, o którym mowa w art. 69-69b Ustawy o Ofercie, lub dokonujący takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, zamiast kary, o której mowa w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Komisja Nadzoru Finansowego nakłada karę pieniężną w drodze decyzji, przy czym może być ona nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej (czynów z art. 97 ust. 1a oraz ust. 1b Ustawy o Ofercie Publicznej) oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki. Komisja Nadzoru Finansowego może zobowiązać podmiot dopuszczający się naruszenia do zaniechania lub powstrzymania się od podejmowania działań stanowiących naruszenie lub wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej, i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

W przypadku rażącego naruszenia obowiązków, o których mowa w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja może nałożyć na osobę, która pełniła w tym okresie funkcję członka zarządu lub członka organu zarządzającego podmiotu, lub była współnikiem uprawnionym do reprezentowania podmiotu, karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł.

Zgodnie z art. 97 ust. 1d oraz 1e Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy fundusz inwestycyjny lub alternatywna spółka inwestycyjna nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69-69b Ustawy o Ofercie Publicznej, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, Komisja może nałożyć na: (i) towarzystwo funduszy inwestycyjnych będące organem tego funduszu inwestycyjnego, (ii) zewnątrznie zarządzającego ASI w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych, (iii) zarządzającego z UE w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych, zarządzającego tą alternatywną spółką inwestycyjną - karę pieniężną, o której mowa w art. 97 ust. 1a lub 1b Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku gdy fundusz inwestycyjny, co do którego towarzystwo funduszy inwestycyjnych zawarto umowę, o których mowa w art. 4 ust. 1a albo 1b ustawy o funduszach inwestycyjnych, nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69-69b Ustawy o Ofercie Publicznej, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, Komisja może nałożyć karę pieniężną, o której mowa w art. 97 ust. 1a lub 1b Ustawy o Ofercie Publicznej, odpowiednio na spółkę zarządzającą albo na zarządzającego z UE.

Komisja Nadzoru Finansowego nakłada karę pieniężną w drodze decyzji, w której może zobowiązać podmiot dopuszczający się naruszenia do zaniechania lub powstrzymania się od podejmowania działań stanowiących naruszenie lub wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej, i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

W przypadku rażącego naruszenia przez fundusz inwestycyjny lub alternatywną spółkę inwestycyjną obowiązków, o których mowa w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja może nałożyć na członka organu zarządzającego: (i) towarzystwa funduszy inwestycyjnych będącego organem tego funduszu inwestycyjnego, (ii) zewnątrznie zarządzającego ASI w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych, (iii) zarządzającego z UE w



rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych, zarządzającego tą alternatywną spółką inwestycyjną - karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł (art. 97 ust. 7 Ustawy o Ofercie Publicznej).

W przypadku gdy fundusz inwestycyjny, co do którego towarzystwo funduszy inwestycyjnych zawarło umowy, o których mowa w art. 4 ust. 1a albo 1b ustawy o funduszach inwestycyjnych, rażąco narusza obowiązki, o których mowa w ust. 1a, Komisja może nałożyć odpowiednio na członka organu zarządzającego spółki zarządzającej albo zarządzającego z UE karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł (art. 97 ust. 8 Ustawy o Ofercie Publicznej).

#### **4.8.3 Obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji wynikający z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów oraz odpowiedzialność z tytułu niedochowania tego obowiązku**

Zamiar koncentracji przedsiębiorców podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („Prezes UOKiK”), jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 EUR, lub jeżeli łączny obrót na terytorium Polski przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 EUR (art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Wskazany obrót obejmuje obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji. Prezes UOKiK wydaje zgodę na koncentrację, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Przepisy Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów dotyczące kontroli koncentracji znajdują zastosowanie do przedsiębiorców, którymi w rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów są osoby będące przedsiębiorcami w rozumieniu Ustawy Prawo Przedsiębiorców, a także, między innymi, osoby fizyczne posiadające kontrolę nad co najmniej jednym przedsiębiorcą poprzez w szczególności dysponowanie bezpośrednio lub pośrednio większością głosów na zgromadzeniu wspólników albo na walnym zgromadzeniu, także jako zastawnik albo użytkownik, bądź w zarządzie innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego), także na podstawie porozumień z innymi osobami, jeżeli podejmują dalsze działania podlegające kontroli koncentracji zgodnie z przepisami Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, choćby takie osoby fizyczne nie prowadziły działalności gospodarczej w rozumieniu przepisów Ustawy Prawo Przedsiębiorców.

Stosownie do art. 13 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów obowiązek zgłoszenia Prezesowi UOKiK zamiaru koncentracji dotyczy zamiaru:

- 1) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców,
- 2) przejęcia – poprzez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, całości lub części majątku lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
- 3) utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy,
- 4) 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 EUR.

W rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przez przejęcie kontroli rozumie się wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania przez przedsiębiorcę uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na innego przedsiębiorcę lub przedsiębiorców.

Zgodnie z art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie podlega zgłoszeniu zamiaru koncentracji:

- 1) jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, zgodnie z art. 13 ust. 2 pkt 2, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 EUR,
- 2) jeżeli obrót żadnego z przedsiębiorców, o których mowa w art. 13 ust. 2 pkt 1 lub 3, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 EUR,
- 3) polegającej na przejęciu kontroli nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami należącymi do jednej grupy kapitałowej oraz jednocześnie nabyciu części mienia przedsiębiorcy lub przedsiębiorców należących do tej grupy kapitałowej - jeżeli obrót przedsiębiorcy lub przedsiębiorców, nad którymi ma nastąpić przejęcie kontroli, i obrót realizowany przez nabywane części mienia nie przekroczył łącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 EUR,
- 4) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji 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 (i) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub (ii) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów,
- 5) 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, przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej,
  - 6) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę lub nabywający część mienia jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego lub którego część mienia jest nabywana,
  - 7) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, która podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od jej dokonania do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać wydana (art. 97 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji zgłoszona Prezesowi UOKiK nie stanowi naruszenia ustawowego obowiązku wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać wydana, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzie, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji (art. 98 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Jeżeli przedsiębiorca dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa UOKiK, Prezes UOKiK może, między innymi, nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% obrotu osiągniętego w roku obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary (art. 106 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

#### **4.8.4 Obowiązek w zakresie kontroli koncentracji, wynikający z Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw**

Wymogi dotyczące kontroli koncentracji wynikają także z Rozporządzenia Rady nr 139/2004 w Sprawie Kontroli Koncentracji Przedsiębiorstw („Rozporządzenie”). Rozporządzenie dotyczy tzw. koncentracji o wymiarze wspólnotowym i stosuje się do przedsiębiorców i podmiotów z nimi powiązanych przekraczających określone progi przychodów ze sprzedaży towarów i usług. Rozporządzenie stosuje się wyłącznie do koncentracji przynoszących trwałą zmianę w strukturze właścicielskiej danego przedsiębiorcy. Koncentracje o wymiarze wspólnotowym podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym przeprowadzeniem.

Koncentracja posiada wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- 1) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5.000.000.000 EUR, oraz
- 2) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską, każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250.000.000 EUR,

chyba że każdy z przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę Europejską w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Ponadto koncentracja niespełniająca powyższych progów obrotowych stanowi również koncentrację o wymiarze wspólnotowym, gdy:

- 1) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500.000.000 EUR,
- 2) w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000 EUR,
- 3) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich ujętych dla celów wskazanych w punkcie 2) powyżej łączny obrót każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 25.000.000 EUR, oraz
- 4) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000 EUR,

chyba że każdy z przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

#### 4.8.5 Ograniczenia w obrocie wynikające z Ustawy o kontroli niektórych inwestycji.

Zgodnie z art. 12d ust. 1 w zw. z ust. 4 Ustawy o kontroli niektórych inwestycji podmiotami objętymi ochroną są spółki publiczne w rozumieniu Ustawy o ofercie publicznej, jeżeli przychód ze sprzedaży i usług przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych, poprzedzających zgłoszenie, równowartość 10 000 000 euro.

Ustawa o kontroli niektórych inwestycji określa zasady i tryb kontroli inwestycji polegających na nabywaniu m.in. akcji skutkujących nabyciem lub osiągnięciem istotnego uczestnictwa albo nabyciem dominacji nad spółką, będącą podmiotem podlegającym ochronie, przez podmiot, który:

- a) nie posiada obywatelstwa państwa członkowskiego – w przypadku osób fizycznych albo,
- b) nie posiada lub nie posiadał od co najmniej dwóch lat od dnia poprzedzającego zgłoszenie siedziby na terytorium państwa członkowskiego – w przypadku podmiotów innych niż osoby fizyczne.

Zgodnie z art. 12c ust. 1 Ustawy o kontroli niektórych inwestycji, ilekroć w przepisach art. 12a-12k jest mowa o znaczącym uczestnictwie, rozumie się przez to sytuację umożliwiającą wywieranie wpływu na działalność podmiotu przez:

- a) posiadanie udziałów albo akcji reprezentujących co najmniej 20% ogólnej liczby głosów, albo
- b) posiadanie udziału kapitałowego w spółce osobowej o wartości wynoszącej co najmniej 20% wartości wszystkich wkładów wniesionych do tej spółki, lub
- c) posiadanie udziału w zyskach innego podmiotu wynoszącego co najmniej 20%.

Zgodnie z art. 12c ust. 4 Ustawy o kontroli niektórych inwestycji, przez nabycie dominacji rozumie się uzyskanie statusu podmiotu dominującego wobec podmiotu objętego ochroną rozumianego jako podmiotu, który posiada zdolność do decydowania w inny sposób o kierunkach działalności innego podmiotu, w szczególności na podstawie umowy przewidującej zarządzanie tym podmiotem lub przekazywanie zysku przez ten podmiot przez:

- 1) nabycie udziałów albo akcji lub praw z udziałów albo akcji, albo objęcie udziałów albo akcji, lub
- 2) zawarcie umowy przewidującej zarządzanie tym podmiotem lub przekazywanie zysku przez ten podmiot.

Zgodnie z art. 12c ust. 5 Ustawy o kontroli niektórych inwestycji, przez nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa rozumie się:

- 1) uzyskanie znaczącego uczestnictwa w rozumieniu ust. 1 pkt 1 w podmiocie objętym ochroną przez nabycie udziałów albo akcji lub praw z udziałów albo akcji albo objęcie udziałów albo akcji, lub
- 2) osiągnięcie lub przekroczenie odpowiednio progu 20% i 40% ogólnej liczby głosów w organie stanowiącym podmiotu objętego ochroną, udziału w zyskach podmiotu objętego ochroną lub udziału kapitałowego w spółce osobowej będącej podmiotem objętym ochroną w odniesieniu do wartości wszystkich wkładów wniesionych do tej spółki przez nabycie udziałów albo akcji lub praw z udziałów albo akcji albo objęcie udziałów albo akcji, lub
- 3) nabycie lub wydzierżawienie od podmiotu objętego ochroną przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części.

Zgodnie z art. 12c ust. 6 Ustawy o kontroli niektórych inwestycji nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa lub nabycie dominacji może nastąpić w przypadku nabycia pośredniego tj. w przypadkach gdy:

- 1) nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa w podmiocie objętym ochroną albo nabycie dominacji nad takim podmiotem jest dokonywane przez podmiot zależny, w tym również na podstawie porozumień zawartych z podmiotem dominującym albo podmiotem zależnym od takiego podmiotu,
- 2) nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa w podmiocie objętym ochroną albo nabycie dominacji nad takim podmiotem jest dokonywane przez podmiot, którego statut albo inny akt regulujący jego funkcjonowanie zawiera postanowienia dotyczące prawa do jego majątku w razie rozwiązania podmiotu albo innej formy jego ustania, w tym prawa do dysponowania tym majątkiem bez jego nabycia,
- 3) nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa w podmiocie objętym ochroną albo nabycie dominacji nad takim podmiotem jest dokonywane w imieniu własnym, ale na zlecenie innego podmiotu, w tym w ramach wykonywania umowy o zarządzanie portfelem w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
- 4) nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa w podmiocie objętym ochroną albo nabycie dominacji nad takim podmiotem jest dokonywane przez podmiot, z którym inny podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnień do wykonywania prawa głosu, bądź innych uprawnień do udziałów, akcji albo innych praw udziałowych lub praw z udziałów, akcji albo innych praw udziałowych podmiotu objętego ochroną,
- 5) nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa albo nabycie dominacji nad podmiotem objętym ochroną jest dokonywane przez grupę dwóch lub więcej osób, jeżeli chociażby jedną z tych osób jest podmiot, z którym inny podmiot zawarł umowę, dotyczącą nabywania udziałów albo akcji podmiotu objętego ochroną, bądź choćby nabywania udziałów albo akcji lub składników majątku przedsiębiorców z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli przedmiotem tej umowy jest przekazanie uprawnień do wykonywania prawa głosu, bądź innych uprawnień do udziałów albo akcji lub praw z udziałów albo akcji przedsiębiorców z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej,

6) nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa w podmiocie objętym ochroną albo nabycie dominacji nad takim podmiotem jest dokonywane przez podmiot działający na podstawie pisemnego lub ustnego porozumienia dotyczącego nabywania przez strony takiego porozumienia udziałów albo akcji lub składników majątku podmiotu objętego ochroną lub nabywania udziałów albo akcji lub składników majątku przedsiębiorców z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej.

Zgodnie z art. 12c ust. 8 Ustawy o kontroli niektórych inwestycji nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa lub nabycie dominacji może nastąpić w przypadku nabycia następczego tj. w przypadkach gdy podmiot nabędzie lub osiągnie znaczące uczestnictwo albo nabędzie dominację nad podmiotem objętym ochroną bądź osiągnie lub przekroczy odpowiednio 20% albo 40% ogólnej liczby głosów w organie stanowiącym podmiotu objętego ochroną, udziału w zyskach podmiotu objętego ochroną lub udziału kapitałowego w spółce osobowej będącej podmiotem objętym ochroną w odniesieniu do wartości wszystkich wkładów wniesionych do tej spółki, w wyniku:

- 1) umorzenia udziałów albo akcji podmiotu objętego ochroną bądź nabycia udziałów albo akcji własnych tego podmiotu,
- 2) podziału podmiotu objętego ochroną albo połączenia go z innym podmiotem,
- 3) zmiany umowy albo statutu podmiotu objętego ochroną w zakresie uprzywilejowania udziałów albo akcji, udziału w zyskach, ustanowienia bądź zmiany lub zniesienia uprawnień przysługujących poszczególnym wspólnikom, akcjonariuszom albo uczestnikom tego podmiotu.

Zgodnie z art. 12f ust. 1 Ustawy o kontroli niektórych inwestycji podmiot, który zamierza nabyć lub osiągnąć znaczące uczestnictwo albo nabyć dominację, jest obowiązany każdorazowo złożyć organowi kontroli uprzednie zawiadomienie o zamiarze jego dokonania, chyba że obowiązek ten spoczywa na innych podmiotach, zgodnie z art. 12f ust. 2-4 Ustawy o kontroli niektórych inwestycji.

Zgodnie z art. 12f ust. 1 oraz ust. 5 Ustawy o kontroli niektórych inwestycji zawiadomienia dokonuje się przed zawarciem jakiejkolwiek umowy rodzącej zobowiązanie do nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji bądź przed dokonaniem innej czynności prawnej albo czynności prawnych prowadzących do nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji. W przypadku wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych zawiadomienia dokonuje się przed opublikowaniem wezwania.

Ponadto, w przypadku gdy do nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji dochodzi w wyniku zawarcia więcej niż jednej umowy lub dokonania innej czynności prawnej, zawiadomienia dokonuje się przed zawarciem ostatniej umowy albo dokonaniem ostatniej czynności prawnej prowadzącej do nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji, natomiast jeśli co najmniej dwa podmioty działają w porozumieniu, zawiadomienie składają wszystkie strony porozumienia łącznie.

Zgodnie z art. 12j ust. 1 Ustawy o kontroli niektórych inwestycji Organ kontroli, w drodze decyzji, zgłasza sprzeciw wobec nabycia lub osiągnięcia znaczącego uczestnictwa albo nabycia dominacji nad podmiotem objętym ochroną, w tym także w przypadku nabycia pośredniego lub następczego, jeżeli:

- 1) podmiot składający zawiadomienie nie uzupełnił w wyznaczonym terminie braków formalnych w zawiadomieniu lub załączanych do zawiadomienia dokumentów lub informacji albo wezwany podmiot nie złożył informacji lub dokumentów na wezwanie organu kontroli, lub
- 2) podmiot składający zawiadomienie nie przedstawił dodatkowych pisemnych wyjaśnień w terminie wyznaczonym przez organ kontroli, lub
- 3) w związku z nabyciem lub osiągnięciem znaczącego uczestnictwa albo nabyciem dominacji istnieje przynajmniej potencjalne zagrożenie dla porządku publicznego lub bezpieczeństwa publicznego Rzeczypospolitej Polskiej lub zdrowia publicznego w Rzeczypospolitej Polskiej - przy uwzględnieniu art. 52 ust. 1 i art. 65 ust. 1 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej oraz art. 4 ust. 2 Traktatu o Unii Europejskiej, lub
- 4) brak jest możliwości ustalenia, czy nabywca posiada obywatelstwo państwa członkowskiego - w przypadku osób fizycznych albo posiada lub posiadał od co najmniej dwóch lat od dnia poprzedzającego zgłoszenie siedziby na terytorium państwa członkowskiego - w przypadku podmiotów innych niż osoby fizyczne, lub (v) nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa albo nabycie dominacji może mieć negatywny wpływ na projekty i programy leżące w interesie Unii Europejskiej.

Nabycie lub osiągnięcie znaczącego uczestnictwa albo nabycie dominacji dokonane:

- 1) bez złożenia zawiadomienia, albo
- 2) pomimo wydania decyzji o sprzeciwie,

jest nieważne, chyba że wydano decyzję, o której mowa w art. 12j ust. 3. Ustawy o kontroli niektórych inwestycji, tj. stwierdzającą dopuszczalność wykonywania praw z udziałów albo akcji podmiotu objętego ochroną, w sposób niewykraczający poza znaczące uczestnictwo, w przypadku osiągnięcia znaczącego uczestnictwa w podmiocie objętym ochroną, jeżeli w toku postępowania nie można było stwierdzić, na podstawie jakich czynności podmiot osiągnął znaczące uczestnictwo.

W przypadku niezłożenia zawiadomienia, składanego w przypadku nabycia pośredniego albo wydania przez organ kontroli decyzji stwierdzającej niedopuszczalność wykonywania praw z udziałów albo akcji podmiotu objętego ochroną, z udziałów albo akcji podmiotu objętego ochroną, nabytych pośrednio, nie może być wykonywane prawo głosu, ani inne uprawnienia, z wyjątkiem prawa do zbycia tych udziałów albo akcji.

#### **4.9 Informacja o istnieniu przepisów krajowych dotyczących przejęć mających zastosowanie do Emitenta, które to przepisy mogą udaremnić ewentualne przejęcia.**

##### **Przymusowy wykup akcji (squeeze out)**

Akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia w sprawie nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysuguje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Cenę przymusowego wykupu akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym ustala się na zasadach określonych w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej odnoszących się do ustalania ceny akcji w wezwaniu – określonych w art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej, a cenę przymusowego wykupu akcji wprowadzonych wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu ustala się zgodnie z art. 91 ust. 6-8 Ustawy o Ofercie Publicznej z zastrzeżeniem że jeśli osiągnięcie lub przekroczenie progu 95% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany – nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych – wszystkich tych spółek. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu.

Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

##### **Przymusowy odkup akcji (sell out)**

Akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza, a w przypadku gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu 95% ogólnej liczby głosów nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w Ustawie o Ofercie Publicznej, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza (art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Żądaniu temu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia w sprawie nabywania przez członków tego porozumienia akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 95% ogólnej liczby głosów.

Cenę akcji, które zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, podlegających przymusowemu odkupowi ustala się na zasadach określonych w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej odnoszących się do ustalania ceny akcji w wezwaniu – opisanych powyżej art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej, a cena akcji wprowadzonych wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu, które podlegają przymusowemu odkupowi jest nie niższa niż określona zgodnie z art. 91 ust. 6 – 8 Ustawy o Ofercie Publicznej z zastrzeżeniem, że jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 95% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż cena proponowana w tym wezwaniu.

##### **Przekroczenie procentowego progu ogólnej liczby głosów, zgodnie z art. 73 oraz art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej**

Obowiązki wynikające z art. 5 Dyrektywy 2004/25/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie ofert przejęcia, związane z przekroczeniem określonego udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce, zostały implementowane przez polskiego ustawodawcę w art. 73 i nast. Ustawy o Ofercie Publicznej.

*Przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej*

Zgodnie z art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki.

W przypadku, gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:

- 1) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, albo
- 2) zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów,

chyba, że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Stosownie do art. 73 ust. 3 jeżeli przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu; termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Zgodnie z art. 75 ust. 2 Ustawy o Ofercie, obowiązki wskazane w art. 73 Ustawy o Ofercie nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej oraz w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej.

Zgodnie z art. 75 ust. 3 Ustawy o Ofercie obowiązki, o których mowa w art. 73 Ustawy o Ofercie nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego,
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej, w tym przypadku nie stosuje się art. 5 Ustawy o Ofercie;
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w Ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o Niektórych Zabezpieczeniach Finansowych,
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia, polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu,
- w drodze dziedziczenia, z wyjątkiem przypadków, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie,
- w przymusowej restrukturyzacji.

*Przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej*

Zgodnie z art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

W przypadku, gdy przekroczenie progu 66% nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 lub 2 Ustawy o Ofercie nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań lub w wyniku wykonania obowiązku o którym mowa w art. 83 Ustawy o Ofercie, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym

w art. 79 ust. 4 Ustawy o Ofercie (art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie). Przepis art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie stosuje się odpowiednio do podmiotu, który pośrednio nabył akcje spółki publicznej.

Obowiązek, o którym mowa w art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym, że termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 Ustawy o Ofercie).

Zgodnie z art. 75 ust. 3 Ustawy o Ofercie obowiązki, o których mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie, nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego,
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej, w tym przypadku nie stosuje się art. 5 Ustawy o Ofercie;
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w Ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o Niektórych Zabezpieczeniach Finansowych,
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia, polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu,
- w drodze dziedziczenia, z wyjątkiem przypadków, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie,
- w przymusowej restrukturyzacji.

#### *Zasady ogłaszania wezwania*

Zgodnie z art. 77 Ustawy o Ofercie Publicznej wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Polski, który jest obowiązany – nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje. Podmiot ten załącza do zawiadomienia treść wezwania.

Ogłoszenie wezwania może nastąpić dopiero po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje spółki publicznej jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż cena w wezwaniu.

Po otrzymaniu zawiadomienia o ogłoszeniu wezwania KNF może, najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni.

Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu ulega wstrzymaniu do czasu dokonania czynności wskazanych w żądaniu, o którym mowa powyżej, przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania.

Po zakończeniu wezwania podmiot, który ogłosił wezwanie, jest obowiązany zawiadomić, w trybie, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania.

W okresie między dokonaniem zawiadomienia, a zakończeniem wezwania podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki:

- 1) mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony,
- 2) nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania,
- 3) nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.

#### *Cena akcji w wezwaniu*

Zgodnie z art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej w przypadku, gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, cena akcji proponowana w wezwaniu nie może być niższa od:

- 1) średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo
- 2) średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony powyżej.

Cena akcji proponowana w wezwaniach nie może być również niższa od:

- 1) najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo
- 2) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa powyżej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Cena akcji proponowana w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

W przypadku, gdy średnia cena rynkowa akcji, ustalona zgodnie z regułami wskazanymi powyżej, znacznie odbiega od wartości godziwej tych akcji z powodu:

- 1) przyznania akcjonariuszom prawa poboru, prawa do dywidendy, prawa do nabycia akcji spółki przejmującej w związku z podziałem spółki publicznej przez wydzielenie lub innych praw majątkowych związanych z posiadaniem akcji spółki publicznej,
- 2) znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej spółki na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec,
- 3) zagrożenia spółki trwałą niewypłacalnością,

podmiot ogłaszający wezwanie może zwrócić się do KNF z wnioskiem o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów, o których mowa powyżej. KNF może udzielić zgody, o ile proponowana cena nie jest niższa od wartości godziwej tych akcji, a ogłoszenie takiego wezwania nie naruszy uzasadnionego interesu akcjonariuszy.

W przypadku gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie restrukturyzacyjne lub upadłościowe, cena akcji proponowana w wezwaniu nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Cena proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej, może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły

#### **4.10 Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta ze strony osób trzecich, które miały miejsce w trakcie ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego.**

W stosunku do kapitału Emitenta nie były dokonywane publiczne oferty przejęcia.

#### **4.11 Informacja o opodatkowaniu papierów wartościowych, w przypadku gdy proponowana inwestycja podlega systemowi podatkowemu specyficznemu dla tego rodzaju inwestycji.**

Poniższy opis ma charakter wprowadzający i został sporządzony w oparciu o stan prawny obowiązujący w chwili zatwierdzenia Prospektu. Poniższe stwierdzenia mają charakter ogólny, selektywnie przedstawiają poszczególne zagadnienia i nie uwzględniają wszystkich sytuacji, w jakich może znaleźć się Inwestor. Z tego powodu podejmowanie decyzji inwestycyjnej w indywidualnych sprawach powinno być poprzedzone konsultacją z doradcą podatkowym.

Inwestorzy powinni mieć świadomość, że przepisy prawa podatkowego państwa członkowskiego inwestora i państwa członkowskiego kraju założenia emitenta mogą mieć wpływ na dochody uzyskiwane z tytułu papierów wartościowych.



**Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez osoby fizyczne mające miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)**

Zgodnie z art. 3 ust. 1 oraz 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne, jeżeli mają miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy). Za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się osobę fizyczną, która posiada na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych), lub przebywa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dłużej niż 183 dni w roku podatkowym.

Zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia akcji, z wyjątkiem sytuacji gdy następuje ono w wykonywaniu działalności gospodarczej, podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu. Przez dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych rozumieć należy nadwyżkę uzyskanych z tego tytułu przychodów (wartości papierów wartościowych wyrażonej w cenie określonej w umowie sprzedaży), nad kosztami uzyskania przychodu (wydatkami poniesionymi na ich nabycie lub objęcie), osiągniętą w roku podatkowym. Jeżeli jednak cena papierów wartościowych wyrażona w umowie bez uzasadnionej przyczyny będzie znacznie odbiegać od wartości rynkowej, przychód z odpłatnego zbycia określa organ podatkowy w wysokości wartości rynkowej tych papierów wartościowych.

Wskazanych dochodów nie łączy się z dochodami osiąganymi z innych tytułów. W trakcie roku podatkowego osoby fizyczne uzyskujące dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych nie są obowiązane do zaliczkowej płatności podatku dochodowego. Podatek (ani zaliczka) z opisanego powyżej tytułu nie jest także pobierany przez płatników. Natomiast po zakończeniu danego roku podatkowego, który w przypadku osób fizycznych tożsamy jest z rokiem kalendarzowym, podatnicy osiągający dochody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółce mającej osobowość prawną zobowiązani są wykazać je w rocznym zeznaniu podatkowym, obliczyć należny podatek dochodowy i odprowadzić go na rachunek właściwego organu podatkowego. W przypadku poniesienia w roku podatkowym straty ze zbycia papierów wartościowych lub z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółce mającej osobowość prawną, strata ta może obniżyć dochód uzyskany z tego źródła w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% wysokości tej straty, albo obniżyć jednorazowo dochód uzyskany z tego źródła w jednym z najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu lat podatkowych o kwotę nieprzekraczającą 5 000 000 zł, nieodliczona kwota podlega rozliczeniu w pozostałych latach tego pięcioletniego okresu, z tym że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% wysokości tej straty. (zgodnie z art. 9 ust. 3 w zw. z art. 9 ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Strata poniesiona z tytułu zbycia papierów wartościowych nie łączy się ze stratami osiągniętymi przez podatnika z innych tytułów (źródła przychodów). Roczne zeznanie podatkowe podatnicy powinni sporządzić w terminie do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym, na podstawie przekazanych im przez osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne nie mające osobowości prawnej do końca lutego roku następującego po roku podatkowym imiennych informacji o wysokości osiągniętego dochodu. Powyższych przepisów nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej, gdyż w takim przypadku przychody z ich sprzedaży kwalifikowane powinny być jako pochodzące z wykonywania takiej działalności i rozliczone na zasadach właściwych dla dochodu z tego źródła.

**Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez osoby fizyczne nie mające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)**

W myśl art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiąganych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy). Zgodnie z art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, powyższy przepis stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Osoby objęte ograniczonym obowiązkiem podatkowym uzyskujące na terytorium Polski dochody z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych podlegają identycznym, jak opisane wyżej, zasadom dotyczącym opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowią inaczej. W myśl art. 30b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji podatkowej.

**Opodatkowanie dochodów z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uzyskiwanych przez osoby fizyczne posiadające miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)**

Stosownie do art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochody osób fizycznych podlegających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, z tytułu

dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu. Dochodem (przychodem) z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód (przychód) faktycznie uzyskany z tego udziału (art. 24 ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Są to dochody z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych (między innymi z tytułu umorzenia udziałów lub akcji oraz z tytułu otrzymania majątku osoby prawnej w związku z jej likwidacją). Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych (np. wypłat z tytułu dywidend) zobowiązane są podmioty dokonujące tych czynności.

Zgodnie z art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych zryczałtowany podatek dochodowy od dochodów (przychodów), o których mowa w art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, w zakresie dywidendy oraz dochodów (przychodów) określonych w art. 24 ust. 5 pkt 1, 3 lub 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, a także zryczałtowany podatek dochodowy, o którym mowa w art. 30a ust. 1 pkt 2 i 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, pobierają, jako płatnicy, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów.

Płatnicy przekazują kwoty podatku w terminie do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca zamieszkania płatnika, a jeżeli płatnik nie jest osobą fizyczną, według siedziby bądź miejsca prowadzenia działalności, gdy płatnik nie posiada siedziby. W terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym, płatnicy o których mowa w art. 41 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, są obowiązani przesłać do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca siedziby płatnika, roczne deklaracje, według ustalonego wzoru. Dochodu z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, od których pobrano został podatek zryczałtowany, nie łączy się z dochodami z innych źródeł i nie ujawnia w rocznym zeznaniu podatkowym. Jeżeli podatek nie zostanie pobrany przez płatnika, osoba fizyczna jest zobowiązana do samodzielnego rozliczenia podatku w zeznaniu rocznym, składanym do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym, zgodnie z art. 45 ust. 3b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

***Opodatkowanie dochodów z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uzyskiwanych przez osoby fizyczne nie posiadające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)***

Na podstawie art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochody osób fizycznych podlegających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, uzyskane z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu, jednakże w przypadku wspomnianej kategorii podatników zasady opodatkowania stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jeżeli łączna kwota dokonanych temu samemu podatnikowi wypłat (świadczeń) lub postawionych do jego dyspozycji pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułów określonych w art. 29 i art. 30a ust. 1 pkt 1-5a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przekracza w roku podatkowym kwotę 2.000.000 zł, płatnik jest obowiązany pobierać zryczałtowany podatek dochodowy, stosując stawki podatku określone w art. 29 ust. 1 i art. 30a ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych od nadwyżki ponad kwotę 2.000.000 zł, z pominięciem stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania (art. 41 ust. 12 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych (np. wypłat z tytułu dywidend) zobowiązane są podmioty dokonujące tych czynności. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie (niezapłacenie) podatku zgodnie z taką umową możliwe jest pod warunkiem udokumentowania miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji podatkowej.

Płatnicy przekazują kwoty podatku w terminie do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca siedziby płatnika. W terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym płatnicy, o których mowa w art. 41 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, obowiązani są przesłać do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca siedziby płatnika, roczne deklaracje, według ustalonego wzoru. Dodatkowo, płatnicy w terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym są obowiązani przesłać podatnikom, oraz urzędom skarbowym, którymi kierują naczelnicy urzędów skarbowych właściwi w sprawach opodatkowania osób zagranicznych – imienne informacje sporządzone według ustalonego wzoru. Na pisemny wniosek podatnika, płatnik, w terminie 14 dni od dnia złożenia tego wniosku, jest obowiązany do sporządzenia i przesłania podatnikowi i urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych – imiennej informacji, o wysokości dochodu, o którym mowa w art. 41 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych sporządzonej według ustalonego wzoru.

***Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)***

Na mocy art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy, jeżeli mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedzibę lub zarząd, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia.

Zgodnie z art. 19 ust. 1 pkt 1) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych dochód uzyskany przez podatnika podatku dochodowego od osób prawnych w wyniku odpłatnego zbycia akcji opodatkowany jest według stawki 19% i stanowi przychód ze źródła: zyski kapitałowe.

***Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych nie posiadających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)***

Na mocy art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych objęci ograniczonym obowiązkiem podatkowym, uzyskujący na terytorium Polski dochody z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych, podlegają identycznym jak opisane wyżej zasadom opodatkowania, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowią inaczej.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu lub niepobraniem podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenia o siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

***Opodatkowanie dochodów z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)***

Stosownie do art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, dochody (przychody) podatników podatku dochodowego od osób prawnych, którzy na terytorium Polski posiadają siedzibę lub zarząd, uzyskane z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu. Na podstawie art. 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) spółka, o której mowa w pkt. 2) nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągnięcia.

Zwolnienie stosuje się jeżeli posiadanie akcji (o którym mowa w pkt. 3) powyżej) wynika z tytułu własności, a w odniesieniu do dochodów uzyskanych z udziałów (akcji) posiadanych na podstawie tytułu własności lub innego niż własność, pod warunkiem, że te dochody (przychody) korzystałyby ze zwolnienia, gdyby posiadanie tych udziałów (akcji) nie zostało przeniesione. Dodatkowo zwolnienie, o którym mowa powyżej, 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 10% udziałów (akcji) w kapitale, nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wymaganej wysokości 10% udziałów (akcji) w kapitale, 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 wymaganej wysokości nieprzerwanie przez okres dwóch lat, podatnik jest obowiązany do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utracił prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy podatnik skorzystał ze zwolnienia. Na podstawie art. 26 ust. 1f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych

zastosowanie powyższego zwolnienia, jeżeli łączna kwota należności z tytułów wymienionych w art. 21 ust. 1 oraz art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wypłacona temu podatnikowi w obowiązującym u płatnika roku podatkowym, nie przekracza kwoty 2.000.000 zł, jest możliwe pod warunkiem przedstawienia przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) pisemnego oświadczenia, że w stosunku do wypłacanych należności z tytułu dywidend spełnione zostały warunki pozwalające na zastosowanie zwolnienia określone w art. 22 ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, tj. że spółka otrzymująca dywidendę nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągania. Na mocy art. 26 ust. 1 i 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wskazane w tym przepisie podmioty, które dokonują wypłat należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych do wysokości nieprzekraczającej w roku podatkowym obowiązującym u wypłacającego te należności łącznie kwoty 2.000.000 zł na rzecz tego samego podatnika, są obowiązane – jako płatnicy – pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy. Jeżeli łączna kwota należności wypłacanych z tytułów wymienionych w art. 21 ust. 1 oraz art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych przekracza 2.000.000 zł, osoby prawne, jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej oraz osoby fizyczne będące przedsiębiorcami są obowiązane jako płatnicy pobrać, z zastrzeżeniem art. 26 ust. 2g Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat według stawki podatku określonej w art. 21 ust. 1 lub art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych od nadwyżki ponad 2.000.000 zł z uwzględnieniem odliczeń przewidzianych w art. 22 ust. 1a-1e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych oraz bez możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, a także bez uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania (art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Kwoty podatku przekazane zostają w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym został on pobrany, na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika. W terminie przekazania kwoty pobranego podatku płatnicy są obowiązani przesłać podatnikowi informacje o pobranym podatku, sporządzone według ustalonego wzoru. Dodatkowo, zgodnie z art. 26a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w terminie do końca pierwszego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym powstał obowiązek zapłaty podatku, płatnicy o których mowa w art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych obowiązani są przesłać do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika, roczne deklaracje sporządzone według ustalonego wzoru.

Zgodnie z art. 26 ust. 2c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w przypadku dywidendy uzyskanej z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych, do pobrania podatku zobowiązany jest podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy, jeśli za pośrednictwem tego podmiotu następuje wypłata należności. Podatek jest pobierany w dniu przekazania należności do dyspozycji posiadacza rachunku papierów wartościowych lub posiadacza rachunku zbiorczego. (art. 26 ust. 2d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

***Opodatkowanie dochodów z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych nie posiadających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)***

Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych objęci ograniczonym obowiązkiem podatkowym uzyskujący na terytorium Polski dochody z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, podlegają identycznym zasadom opodatkowania jak podmioty podlegające nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowią inaczej. Na podstawie art. 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 innym niż Rzeczpospolita Polska Państwie Członkowskim, lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania;
- 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) spółka o której mowa w pkt. 2) nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągania.

Zwolnienie stosuje się jeżeli posiadanie akcji (o którym mowa w pkt.3) powyżej) wynika z tytułu własności, a w odniesieniu do dochodów uzyskanych z udziałów (akcji) posiadanych na podstawie tytułu własności lub innego niż własność, pod warunkiem że te dochody (przychody) korzystałyby ze zwolnienia, gdyby posiadanie tych udziałów (akcji) nie zostało przeniesione. Dodatkowo zwolnienie, o którym mowa powyżej, 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 10% udziałów (akcji) w kapitale, nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wymaganej wysokości, 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 wymaganej wysokości nieprzerwanie przez okres dwóch lat, podatnik jest obowiązany do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utracił prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy podatnik skorzystał ze zwolnienia.

Zwolnienie powyższe ma również odpowiednie zastosowanie do:

- spółdzielni zawiązanych na podstawie rozporządzenia nr 1435/2003/WE z dnia 22 lipca 2003 roku w sprawie statutu Spółdzielni Europejskiej (SCE),
- dochodów wypłacanych (przypisanych) na rzecz położonego na terytorium państwa członkowskiego Unii Europejskiej lub innego państwa należącego do Europejskiego Obszaru Gospodarczego albo w Konfederacji Szwajcarskiej zagranicznego zakładu spółki, o której mowa w pkt. 2) powyżej, jeżeli spółka ta spełnia warunki określone w art. 22 ust. 4-4b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych oraz dochodów (przychodów) z dywidend,
- innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych wypłacanych spółkom podlegającym w Konfederacji Szwajcarskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia, przy czym określony powyżej bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki wypłacającej dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych wynosi nie mniej niż 25%;
- podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Stosownie art. 26 ust. 1c oraz ust. 1f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zastosowanie powyższego zwolnienia jest możliwe pod warunkiem udokumentowania przez podatnika, tj. spółkę uzyskującą dochody (przychody) z dywidend, jego miejsca siedziby dla celów podatkowych, uzyskaniem od niego certyfikatem rezydencji podatkowej oraz przedstawieniem pisemnego oświadczenia, że w stosunku do wypłacanych należności z tytułu dywidend spełnione zostały warunki pozwalające na zastosowanie zwolnienia określone w art. 22 ust. 4 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, tj. że spółka otrzymująca dywidendę nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągnięcia.

Na mocy art. 26 ust. 1 i 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wskazane w tym przepisie podmioty, które dokonują wypłat należności z tytułu dywidend oraz innych należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych do wysokości nieprzekraczającej w roku podatkowym obowiązującym u wypłacającego te należności łącznie kwoty 2.000.000 zł na rzecz tego samego podatnika, są obowiązane – jako płatnicy – pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskaniem od podatnika certyfikatem rezydencji podatkowej. Jeżeli łączna kwota należności wypłacanych z tytułów wymienionych w art. 21 ust. 1 oraz art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych przekracza 2.000.000 zł, osoby prawne, jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej oraz osoby fizyczne będące przedsiębiorcami są obowiązane jako płatnicy pobrać, z zastrzeżeniem art. 26 ust. 2g Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat według stawki podatku określonej w art. 21 ust. 1 lub art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych od nadwyżki ponad 2.000.000 zł z uwzględnieniem odliczeń przewidzianych w art. 22 ust. 1a-1e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych oraz bez możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, a także bez uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania (art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Kwoty pobranego podatku powinny zostać przekazane w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym został on pobrany, na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych. Płatnicy są obowiązani przesłać podatnikom, oraz urzędowi skarbowemu informację o dokonanych wypłatach i pobranym podatku, sporządzone według ustalonego wzoru. Informację taką płatnik jest zobowiązany przesłać do końca trzeciego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym dokonano wypłat. Dodatkowo, na pisemny wniosek podatnika, płatnik, w terminie 14 dni od dnia złożenia tego wniosku, jest obowiązany do sporządzenia i przesłania podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych, informacji o dokonanych wypłatach i pobranym podatku, sporządzone według ustalonego wzoru. Zgodnie z art. 26a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w terminie do końca pierwszego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym powstał obowiązek zapłaty podatku, płatnicy o których mowa w art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych obowiązani są przesłać do urzędu skarbowego właściwego w sprawach opodatkowania osób zagranicznych, roczne deklaracje sporządzone według ustalonego wzoru.

Zgodnie z art. 26 ust. 2c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w przypadku dywidendy uzyskanej z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych, do pobrania podatku zobowiązany jest podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy, jeśli za pośrednictwem tego podmiotu następuje wypłata należności. Podatek jest pobierany w dniu przekazania należności do dyspozycji posiadacza rachunku papierów wartościowych lub posiadacza rachunku zbiorczego. (art. 26 ust. 2d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

#### **4.11.1 Zasady opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych umów sprzedaży papierów wartościowych**

Podatkowi od czynności cywilnoprawnych, na mocy Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, podlegają m.in. umowy sprzedaży oraz zamiany rzeczy znajdujących się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym papierów wartościowych (zgodnie z art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. a) w związku z art. 1 ust. 4 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

Obowiązek podatkowy powstaje z chwilą dokonania czynności cywilnoprawnej i ciąży on – przy umowie sprzedaży – na kupującym. Podstawę opodatkowania stanowi wartość rynkowa rzeczy lub prawa majątkowego. Wartość rynkową przedmiotu czynności cywilnoprawnych określa się na podstawie przeciętnych cen stosowanych w obrocie rzeczami tego samego rodzaju i gatunku, z uwzględnieniem ich miejsca położenia, stanu i stopnia zużycia, oraz w obrocie prawami majątkowymi tego samego rodzaju, z dnia dokonania tej czynności, bez odliczania długów i ciężarów. Stawka podatku przy sprzedaży praw majątkowych (w tym papierów wartościowych) wynosi 1% podstawy opodatkowania. Podatnicy są obowiązani, złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego, z wyłączeniem przypadków, gdy podatek jest pobierany przez płatnika, którym w przypadku czynności cywilnoprawnych dokonywanych w formie aktu notarialnego jest notariusz.

Należy jednak zaznaczyć, że na podstawie art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, zwolniona od podatku od czynności cywilnoprawnych jest sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi:

- 1) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym, lub
- 2) dokonywana za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych, lub
- 3) dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego, lub
- 4) dokonywana poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego

(powyższe pojęcia w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie).

#### **4.11.2 Zasady opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn**

Opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn na podstawie Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn podlegają w Polsce tylko osoby fizyczne. Zgodnie z art. 1 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, podatkowi od spadków i darowizn podlega nabycie przez osoby fizyczne własności rzeczy znajdujących się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułem dziedziczenia, zapisu, dalszego zapisu, zapisu windykacyjnego, polecenia testamentowego, darowizny oraz polecenia darczyńcy. Obowiązek podatkowy ciąży na nabywcy własności rzeczy i praw majątkowych. Podstawę opodatkowania stanowi wartość nabytych rzeczy i praw majątkowych po potrąceniu długów i ciężarów (czysta wartość), ustalona według stanu rzeczy i praw majątkowych w dniu nabycia i cen rynkowych z dnia powstania obowiązku podatkowego. Wysokość podatku ustala się w zależności od grupy podatkowej, do której zaliczony jest nabywca. Zaliczenie do grupy podatkowej następuje według osobistego stosunku nabywcy do osoby, od której lub po której zostały nabyte rzeczy i prawa majątkowe. Stawki podatku mają charakter progresywny i wynoszą od 3% do 20% podstawy opodatkowania, w zależności od grupy podatkowej, do jakiej zaliczony został nabywca. Dla każdej grupy istnieją także kwoty wolne od podatku. Podatnicy są obowiązani, z wyjątkiem przypadków, w których podatek jest pobierany przez płatnika, złożyć w terminie miesiąca od dnia powstania obowiązku podatkowego, właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego zeznanie podatkowe o nabyciu rzeczy lub praw majątkowych według ustalonego wzoru. Do zeznania podatkowego dołącza się dokumenty mające wpływ na określenie podstawy opodatkowania. Podatek płatny jest w terminie 14 dni od dnia otrzymania decyzji naczelnika urzędu skarbowego ustalającej wysokość zobowiązania podatkowego.

Na podstawie art. 4a ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, zwalnia się od podatku nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych (w tym papierów wartościowych) przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierbą, rodzeństwo, ojczyma i macochę, jeżeli zgłoszą nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego w terminie sześciu miesięcy od dnia powstania obowiązku podatkowego, a w przypadku nabycia w drodze dziedziczenia w terminie sześciu miesięcy od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądu stwierdzającego nabycie spadku. W przypadku niespełnienia powyższego warunku, nabycie własności rzeczy

lub praw majątkowych podlega opodatkowaniu na zasadach określonych dla nabywców zaliczonych do I grupy podatkowej.

Podatkowi nie podlega nabycie własności rzeczy ruchomych znajdujących się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw majątkowych podlegających wykonaniu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (w tym papierów wartościowych), jeżeli w dniu nabycia ani nabywca, ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub siedziby na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

#### 4.11.3 Przepisy dotyczące odpowiedzialności płatnika

Emitent zwraca uwagę, iż płatnik ponosi odpowiedzialność za potrącanie podatku od dochodu, uzyskiwanego przez akcjonariuszy podatników z papierów wartościowych, w postaci dywidendy. W pozostałych przypadkach, obowiązek rozliczenia i opłacenia podatków obciąża podatnika – akcjonariusza uzyskującego dochód z papierów wartościowych. Podatek z tego tytułu podatnik zobowiązany jest rozliczyć samodzielnie (bez żadnego udziału płatnika) w zeznaniu podatkowym, które powinno zostać złożone do końca trzeciego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym uzyskano przychody ze sprzedaży papierów (w przypadku podmiotów opodatkowanych zgodnie z przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) lub w terminie od dnia 15 lutego do dnia 30 kwietnia roku następującego po roku podatkowym (w przypadku podmiotów opodatkowanych zgodnie z przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W związku z faktem, że Akcje będą zdematerializowane na rachunku papierów wartościowych, zgodnie z art. 26 ust. 2c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych oraz art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podmiotem odpowiedzialnym za pobór zaliczek (płatnik) na podatek w zakresie dywidendy wypłacanej z Akcji będzie podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych.

Zgodnie z art. 30 § 1 Ordynacji Podatkowej płatnicy, którzy nie wykonali obowiązku obliczenia, pobrania lub wpłacenia podatku do właściwego organu podatkowego, odpowiadają całym swoim majątkiem za podatek, który nie został pobrany lub za kwotę podatku pobranego, lecz niewpłaconego.

Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, gdy odrębne przepisy stanowią inaczej albo gdy podatek nie został pobrany z winy podatnika. W tych przypadkach organ podatkowy wydaje decyzję o odpowiedzialności płatnika

#### 4.12 Potencjalny wpływ na inwestycję w przypadku restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji na mocy Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (2014/59/UE).

Nie dotyczy. Emitent nie znajduje się w restrukturyzacji lub uporządkowanej likwidacji.

#### 4.13 Tożsamość i dane kontaktowe oferującego papiery wartościowe lub osoby wnioskującej o dopuszczenie do obrotu, jeżeli oferującym papiery wartościowe lub osobą wnioskującą o dopuszczenie do obrotu nie jest emitent, w tym identyfikator podmiotu prawnego („LEI”), w przypadku gdy emitent ma osobowość prawną.

##### Oferujący nr 1:

Nazwa (firma):	Venture Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Adres do korespondencji:	ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa
Identyfikator krajowy:	PLFIZ000782
Numer w rejestrze funduszy inwestycyjnych:	1093
LEI:	2594007KIZ42QFZ04B42

##### Oferujący nr 2:

Nazwa (firma): PAAN CAPITAL GP spółka z ograniczoną odpowiedzialnością III Alternatywna Spółka Inwestycyjna spółka komandytowa

Adres do korespondencji: ul. Krakowskie Przedmieście 13, 00-071 Warszawa

REGON: 387718708

NIP: 5252845886

KRS: 0000874049

Wspólnicy: PAAN CAPITAL GP spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, Marcin Mierzwiński, Paweł Kapłon, Mariusz Jabłoński, Marek Graczykowski, Dariusz Zimny, Konrad Pokutycki, MADE IN POLAND 3 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

#### Oferujący nr 3:

Nazwa (firma): Innoventure Alternatywna Spółka Inwestycyjna Sp. z o.o.

Adres do korespondencji: ul. Podole 60, 30-394 Kraków

REGON: 360611578

NIP: 6751513401

KRS: 0000540389

#### Oferujący nr 4:

Imię i nazwisko: Natalia Marek-Trzonkowska

Adres do korespondencji: ul. Wały Piastowskie 1/1508, 80-855 Gdańsk

#### Oferujący nr 5:

Imię i nazwisko: Małgorzata Myśliwiec

Adres do korespondencji: ul. Wały Piastowskie 1/1508, 80-855 Gdańsk

## 5 WARUNKI OFERTY PUBLICZNEJ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

### 5.1 Warunki, parametry i przewidywany harmonogram Oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów.

#### 5.1.1 Warunki Oferty

W ramach Oferty, na podstawie niniejszego Prospektu, Spółka oferuje w drodze subskrypcji otwartej nie więcej niż 1.332.414 (jeden milion trzysta trzydzieści dwa tysiące czterysta czternaście) Akcji Serii M o wartości nominalnej 0,10 PLN każda.

Jednocześnie przedmiotem Oferty jest nie więcej niż 335.407 (trzysta trzydzieści pięć tysięcy czterysta siedem) istniejących akcji Spółki o wartości nominalnej 0,10 PLN każda, w tym:

- nie więcej niż 149.040 Akcji Serii E jest oferowanych przez Paan Capital GP spółka z ograniczoną odpowiedzialnością III Alternatywna Spółka Inwestycyjna sp.k. z siedzibą w Warszawie („Paan Capital”); oraz



- nie więcej niż 132.718 Akcji Serii D jest oferowanych przez Venture Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie („**Venture FIZ**”); oraz
- nie więcej niż 17.399 Akcji Serii F jest oferowanych przez Innoventure Alternatywna Spółka Inwestycyjna sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie („**Innoventure ASI**”); oraz

nie więcej niż 28.000 Akcji Serii F jest oferowanych przez Natalię Marek-Trzonkowską; oraz

- nie więcej niż 8.250 Akcji Serii A1 jest oferowanych przez Małgorzatę Myśliwiec;

(Natalia Marek-Trzonkowska oraz Małgorzata Myśliwiec są dalej zwane łącznie „**Założycielami**”, a osobno „**Założycielem**”); (Paan Capital, Venture FIZ, Innoventure ASI oraz Założyciele łącznie są zwani dalej „**Oferującymi**”).

Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Spółki składa się łącznie z 3.331.034 akcji, w tym:

486.750 akcji imiennych serii A;

8.250 akcji zwykłych na okaziciela serii A1;

348.750 akcji zwykłych na okaziciela serii B;

161.250 akcji zwykłych na okaziciela serii C;

298.508 akcji zwykłych na okaziciela serii D;

149.254 akcji zwykłych na okaziciela serii E;

700.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F;

497.513 akcji zwykłych na okaziciela serii G;

348.259 akcji zwykłych na okaziciela serii H;

332.500 akcji zwykłych na okaziciela serii I;

o wartości nominalnej 0,10 PLN każda akcja.

W związku z powyższym, na podstawie Prospektu, Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.:

- 2.844.284 (dwa miliony osiemset czterdzieści cztery tysiące dwieście osiemdziesiąt cztery) Akcje Istniejące, w tym 335.407 (trzysta trzydzieści pięć tysięcy czterysta siedem) Akcji Sprzedawanych;

- nie więcej niż 1.332.414 (jeden milion trzysta trzydzieści dwa tysiące czterysta czternaście) Akcji Serii M; oraz

- nie więcej niż 1.332.414 (jeden milion trzysta trzydzieści dwa tysiące czterysta czternaście) praw do Akcji Serii M ("**PDA**").

#### **5.1.2 Mechanizm oraz termin ustalenia ostatecznej liczby Akcji Oferowanych**

Najpóźniej w dniu ustalenia Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych i Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, Spółka (w odniesieniu do Nowych Akcji) oraz Oferujący (działający łącznie) (w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych), po konsultacji z Firmą Inwestycyjną, podejmą decyzję o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie oraz o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych różnym kategoriom inwestorów. Spółka i Oferujący (działający łącznie) mogą podjąć decyzję o zmniejszeniu liczby Akcji Oferowanych objętych Ofertą lub zrezygnować z przeprowadzenia Oferty (zob. „**Zawieszenie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty**” poniżej).

Na podstawie § 4 ust. 3 Uchwały Emisyjnej Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych koniecznych do: (i) zarejestrowania w KDPW Nowych Akcji oraz PDA, (ii) dopuszczenia i wprowadzenia Nowych Akcji oraz PDA do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów

Wartościowych w Warszawie S.A. Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd do ustalenia ceny emisyjnej Nowych Akcji oraz ostatecznej liczby Nowych Akcji oferowanych przez Spółkę, które mają być oferowane w ramach Oferty oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych, które mają być oferowane poszczególnym kategoriom inwestorów.

Na podstawie § 4 ust. 2 pkt 3 Uchwały Emisyjnej, zgodnie z brzmieniem art. 432 § 4 KSH, Zarząd upoważniony został do określenia ostatecznej sumy, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy Spółki, a tym samym do ustalenia ostatecznej liczby Nowych Akcji. Na Datę Prospektu Zarząd zamierza skorzystać z tego upoważnienia i określić ostateczną sumę, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy Spółki. W przypadku braku skorzystania przez Zarząd z tego upoważnienia, ostateczna liczba Nowych Akcji oferowanych w ramach Oferty będzie równa maksymalnej liczbie Nowych Akcji określonej w Uchwale Emisyjnej, tj. 1.332.414 (jeden milion trzysta trzydzieści dwa tysiące czterysta czternaście) Nowych Akcji.

Zgodnie ze stanowiskiem Komisji z dnia 30 września 2010 r. „Stanowisko w sprawie stosowania art. 432 § 4 k.s.h. w przypadku ofert publicznych prowadzonych na podstawie prospektów emisyjnych i memorandów informacyjnych”, w przypadku, gdy ostateczna liczba Nowych Akcji oferowanych w ramach Oferty będzie określona przez Zarząd, subskrybowanie mniejszej liczby Nowych Akcji niż wynikająca z określonej przez Zarząd ostatecznej sumy podwyższenia może budzić wątpliwości, czy emisja doszła do skutku, a w konsekwencji może skutkować odmową rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego. Z kolei subskrybowanie większej liczby Nowych Akcji niż wynikającej z określonej przez Zarząd ostatecznej sumy podwyższenia spowoduje, że Zarząd przydzielając Nowe Akcje dokona redukcji zapisów.

Na Datę Prospektu oczekuje się, że Inwestorzy Indywidualni będą uprawnieni do nabycia lub objęcia około 10-20% łącznej liczby Akcji Oferowanych, które zostaną ostatecznie zaoferowane w Ofercie. Inwestorom Indywidualnym będą przydzielane wyłącznie Nowe Akcje. Inwestorom Instytucjonalnym mogą być przydzielane Nowe Akcje lub Akcje Sprzedawane.

Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych, w tym ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów, a także Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych zostanie przekazana przez Spółkę i Oferujących do KNF oraz udostępniona do publicznej wiadomości zgodnie z zasadami określonymi w art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. zostanie opublikowana w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki, tj. w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

W ramach Oferty, w pierwszej kolejności będą przydzielane Nowe Akcje.

Akcje Oferowane są przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zgodnie z Prospektem. Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na fakt, że jedynym prawnie wiążącym dokumentem ofertowym sporządzonym na potrzeby Oferty, zawierającym informacje na temat Emitenta, Oferty oraz Akcji Oferowanych jest Prospekt wraz z opublikowanymi suplementami do Prospektu, po ich zatwierdzeniu przez KNF i komunikatami aktualizującymi do Prospektu.

O ile Oferujący sprzedadzą wszystkie Akcje Sprzedawane i wszystkie Nowe Akcje zostaną przydzielone, to po przeprowadzeniu Oferty Akcje Oferowane stanowiąc będą 35,76% kapitału zakładowego Spółki i będą uprawniać do 32,38% łącznej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Jednocześnie wraz z Ofertą Akcji Oferowanych Spółka ani Oferujący nie planują subskrypcji lub plasowania innych papierów wartościowych tej samej klasy co Akcje Oferowane.

Akcje Oferowane nie są przedmiotem umowy o gwarancję emisji.

### 5.1.3 Przewidywany harmonogram oferty

Poniżej przedstawiono informacje na temat przewidywanego harmonogramu Oferty (czas podawany wg czasu warszawskiego).

do 14-10-2021	publikacja Prospektu
18-10-2021	publikacja suplementu z Ceną Maksymalną

19-10-2021	rozpoczęcie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
19-10-2021 do 25-10-2021	okres przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych
26-10-2021	<p>zakończenie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych</p> <p>ustalenie ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w ramach Oferty, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów oraz Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych i Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych</p> <p>publikacja informacji o Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych, ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w ramach Oferty oraz liczbie Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów</p>
27-10-2021 – 29-10-2021	przyjmowanie zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych
nie później niż 29-10-2021 do godz. 12:00	dokonanie płatności za Akcje Oferowane subskrybowane przez Inwestorów Instytucjonalnych
29-10- 2021	ewentualne zapisy składane przez Inwestorów Zastępczych, którzy odpowiedzą na zaproszenie Firmy Inwestycyjnej
29-10-2021	przydział Akcji Oferowanych
ok. 16-11-2021	<p>zapisanie Akcji Sprzedawanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych (pod warunkiem, że dane przekazane przez inwestorów na potrzeby zapisania Akcji Oferowanych na ich rachunkach papierów wartościowych będą kompletne i prawidłowe)</p> <p>Rejestracja PDA na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych oraz Inwestorów Instytucjonalnych, którym przydzielone zostały Akcje Serii M</p>
ok. 23-11-2021	zakładany pierwszy dzień notowania Akcji Istniejących, w tym Akcji Sprzedawanych oraz PDA, na GPW (dzień ten jest zależny od decyzji Zarządu GPW oraz KDPW)

Powyższy harmonogram może ulec zmianie. Niektóre zdarzenia, które zostały w nim przewidziane, są niezależne od Spółki i Oferujących. W szczególności niektóre zdarzenia są zależne od dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW we współpracy z wieloma podmiotami i instytucjami, nad którymi Spółka i Oferujący nie mają kontroli. Spółka i Oferujący (działający łącznie), w porozumieniu z Firmą Inwestycyjną, zastrzegają sobie prawo do zmiany powyższego harmonogramu Oferty, w tym terminów przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. Zmiana powyższego harmonogramu Oferty, w tym terminów przyjmowania zapisów na Akcje Sprzedawane od Inwestorów Indywidualnych będzie możliwa w porozumieniu z Firmą Inwestycyjną. Informacja o zmianie przewidywanego harmonogramu Oferty zostanie przekazana w trybie przewidzianym w art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronie internetowej Spółki ([www.poltreg.tech](http://www.poltreg.tech)). Jeżeli, zdaniem Spółki i Oferujących (działających łącznie), zmiany w harmonogramie Oferty mogą wpłynąć na cenę papierów wartościowych, informacja ta zostanie przekazana do wiadomości publicznej w formie suplementu do Prospektu (po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF), zgodnie z art. 23 ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego. Niezależnie od powyższego, jeżeli jakkolwiek zmiana w harmonogramie Oferty spowoduje podjęcie decyzji o ponownym przeprowadzeniu procesu budowania księgi popytu i w rezultacie zmiana ulegnie okres składania zapisów na Akcje Oferowane przez Inwestorów Instytucjonalnych, taka informacja zostanie opublikowana w formie suplementu do Prospektu, po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF. W przypadku

publikacji suplementu do Prospektu, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Inwestorzy Indywidualni będą uprawnieni do wycofania swojej zgody na nabycie lub subskrypcję Akcji Sprzedawanych w Ofercie zgodnie z art. 23 ust. 2 i 2a Rozporządzenia Prospektowego.

Nowe terminy dla innych zdarzeń przewidzianych w harmonogramie zostaną podane do publicznej wiadomości najpóźniej w dniu upływu danego terminu, z wyjątkiem skrócenia terminu zakończenia budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych, który zostanie podany do publicznej wiadomości najpóźniej do godz. 16.00 czasu warszawskiego w dniu upływu takiego skróconego terminu.

Ustalenie nowego harmonogramu Oferty nie będzie traktowane jako odwołanie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty.

Jeżeli decyzja o zmianie harmonogramu Oferty zostanie podjęta po zakończeniu budowania księgi popytu, lecz przed rozpoczęciem okresu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane przez Inwestorów Instytucjonalnych, Spółka i Oferujący (działający łącznie), w porozumieniu z Firmą Inwestycyjną, mogą ponownie przeprowadzić proces budowania księgi popytu, przy czym w takiej sytuacji określą, czy wcześniej złożone deklaracje i zaproszenia do złożenia zapisów tracą czy też zachowują ważność.

#### **5.1.4 Zawieszenie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty**

##### **Zawieszenie Oferty**

W dowolnym czasie przed rozpoczęciem okresu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane od Inwestorów Indywidualnych, Spółka i Oferujący (działający łącznie), po otrzymaniu rekomendacji Firmy Inwestycyjnej, mogą zawiesić przeprowadzenie Oferty bez ustalania nowego harmonogramu Oferty. Spółka i Oferujący (działający łącznie), w porozumieniu z Firmą Inwestycyjną, mogą ustalić nowy harmonogram Oferty w późniejszym terminie. Podjęcie przez Spółkę decyzji o zawieszeniu Oferty oznaczać będzie także równoczesne zawieszenie Oferty przez Oferujących. Oferta może zostać zawieszona tylko w całości, tzn. nie przewiduje się możliwości zawieszenia Oferty wyłącznie w odniesieniu do jednego z Oferujących lub zawieszenia Oferty w odniesieniu do Spółki i kontynuowania jej prowadzenia przez Oferujących.

Informacja o zawieszeniu Oferty przed rozpoczęciem okresu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane od Inwestorów Indywidualnych zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Od rozpoczęcia okresu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane od Inwestorów Indywidualnych do dnia przydziału Akcji Oferowanych przez Spółkę i Oferujących (działających łącznie), Spółka i Oferujący (działający łącznie), po otrzymaniu rekomendacji Firmy Inwestycyjnej, mogą zawiesić przeprowadzenie Oferty wyłącznie z ważnych powodów. Spółka i Oferujący (działający łącznie), w porozumieniu z Firmą Inwestycyjną, mogą ustalić nowy harmonogram Oferty w późniejszym terminie. Ważne powody obejmują w szczególności wszelkie zdarzenia, które mogą mieć niekorzystny wpływ na powodzenie Oferty lub które mogą skutkować wyższym ryzykiem inwestycyjnym dla nabywców lub subskrybentów Akcji Oferowanych, w tym w szczególności z powodów odstąpienia od Oferty określonych poniżej („*Odstąpienie od przeprowadzenia Oferty*”).

Informacja o zawieszeniu Oferty po rozpoczęciu okresu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 23 ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w formie suplementu do Prospektu po jego zatwierdzeniu przez KNF. Suplement zostanie opublikowany w ten sam sposób, w jaki został opublikowany Prospekt

W przypadku zawieszenia Oferty po rozpoczęciu okresu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane od Inwestorów Indywidualnych, złożone zapisy, jak również dokonane wpłaty będą w dalszym ciągu uważane za ważne, jednakże Inwestorzy, którzy złożyli zapisy na Akcje Oferowane przed udostępnieniem do publicznej wiadomości informacji o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty, będą uprawnieni do wycofania złożonych zapisów na podstawie art. 23 ust. 2a Rozporządzenia Prospektowego poprzez złożenie stosownego oświadczenia na piśmie w jednym z POK-ów firmy inwestycyjnej, zależnie od miejsca złożenia zapisu, w terminie trzech dni roboczych od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości suplementu do Prospektu dotyczącego zawieszenia Oferty, chyba że zostanie wyznaczony inny termin. Odpowiednie płatności zostaną zwrócone inwestorom bez jakichkolwiek odsetek, kar ani innego odszkodowania w terminie siedmiu dni od dnia skutecznego wycofania zapisu przez danego inwestora. Jeśli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta po przeprowadzeniu procesu budowania księgi popytu, ale przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów Inwestorów Instytucjonalnych, Spółka i Oferujący (działający łącznie), po

otrzymaniu rekomendacji Firmy Inwestycyjnej, mogą ponownie przeprowadzić proces budowania księgi popytu, przy czym w takiej sytuacji określą, czy wcześniej złożone deklaracje i zaproszenia do złożenia zapisów na Akcje Oferowane tracą czy zachowują ważność.

#### **Odstąpienie od przeprowadzenia Oferty**

Przed rozpoczęciem okresu przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych Spółka i Oferujący (działający łącznie), po otrzymaniu rekomendacji Firmy Inwestycyjnej, może odstąpić od przeprowadzenia Oferty bez podania przyczyn, tym samym dokonując skutecznego odwołania Oferty.

Od rozpoczęcia okresu przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych do dnia przydziału Akcji Oferowanych przez Spółkę i Oferujących (działających łącznie), Spółka i Oferujący (działający łącznie), po otrzymaniu rekomendacji Firmy Inwestycyjnej, mogą odstąpić od przeprowadzenia Oferty, o ile, zdaniem Spółki i Oferujących (działających łącznie), istnieją ku temu ważne powody. Do ważnych powodów można zaliczyć w szczególności: (i) nagłe lub nieprzewidziane zmiany sytuacji gospodarczej lub politycznej w Polsce lub za granicą, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę, Ofertę lub na działalność Spółki (np. zamach terrorystyczny, wojna, katastrofa, pandemia lub epidemia); (ii) nagłe i nieprzewidziana zmiana lub zdarzenie o innym charakterze niż wskazane w punkcie (i) powyżej, mogące mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Spółki lub mogące skutkować wyrządzeniem Spółce istotnej szkody lub doprowadzić do istotnego zakłócenia jej działalności; (iii) istotną negatywną zmianę dotyczącą działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Spółki; (iv) zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW lub na innych rynkach giełdowych, jeśli okoliczności te mogłyby wywrzeć istotny negatywny wpływ na Ofertę; (v) niezadowolający poziom zainteresowania Akcjami Oferowanymi w procesie budowy księgi popytu w zakresie liczby lub ceny Akcji Oferowanych; (vi) niewystarczającą, zdaniem Firmy Inwestycyjnej, prognozowaną liczbę Akcji Dopuszczalnych w obrocie na GPW, niezapewniającą odpowiedniej płynności akcji lub (vii) niekorzystną sytuację na rynkach finansowych.

Po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych odstąpienie od Oferty jest niemożliwe.

Oferujący (działający łącznie), po otrzymaniu rekomendacji Firmy Inwestycyjnej, mogą podjąć decyzję o zmniejszeniu liczby Akcji Sprzedawanych oferowanych w Ofercie (w dowolny sposób), w tym również mogą podjąć decyzję o odstąpieniu od Oferty przez poszczególnych lub wszystkich Oferujących w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych oferowanych w Ofercie. Decyzja taka może zostać podjęta aż do momentu ustalenia Ceny Ostatecznej Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych lub Ceny Ostatecznej dla Inwestorów Instytucjonalnych.

W przypadku, gdy od Oferty odstąpi jeden lub wszyscy Oferujący, wówczas informacja w tym zakresie zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 23 ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w formie suplementu do Prospektu po jego zatwierdzeniu przez KNF. Suplement zostanie opublikowany w ten sam sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

W przypadku podjęcia przez jednego lub wszystkich Oferujących decyzji o odstąpieniu od Oferty, Oferta Spółki będzie nadal kontynuowana.

Spółka, po otrzymaniu rekomendacji Firmy Inwestycyjnej, może podjąć decyzję o zmniejszeniu liczby Nowych Akcji oferowanych w Ofercie, jak również może podjąć decyzję o odstąpieniu od Oferty w odniesieniu do Nowych Akcji oferowanych w Ofercie. Taka decyzja może zostać podjęta aż do momentu ustalenia Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych lub Ostatecznej Ceny dla Inwestorów Instytucjonalnych.

Podjęcie przez Spółkę, na zasadach opisanych powyżej, decyzji o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty oznaczać będzie także odstąpienie od przeprowadzenia Oferty przez Oferujących.

Informacja o odwołaniu całej Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizacyjnego do Prospektu.

W przypadku odstąpienia od sprzedaży Akcji Oferowanych w Ofercie, wszystkie złożone zapisy na Akcje Oferowane zostają unieważnione, a dokonane na ich poczet wpłaty od inwestorów zostaną im zwrócone, bez odsetek i innych rekompensat, w terminie siedmiu (7) dni od dnia przekazania do publicznej wiadomości informacji o decyzji o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty.

Płatności zostaną dokonane na rachunki gotówkowe prowadzone dla rachunku papierów wartościowych Inwestora Indywidualnego, za pośrednictwem którego złożony został zapis zgodnie z zasadami obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej. W przypadku odstąpienia od sprzedaży Akcji Oferowanych w Ofercie, Spółka będzie ubiegała się na podstawie Prospektu o dopuszczenie Akcji Istniejących do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW - rynku równoległym albo o wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect, prowadzonym przez GPW.

Powyższe zasady odstąpienia od przeprowadzenia Oferty będą obowiązywały również Inwestorów Instytucjonalnych do momentu, do którego Spółka i Oferujący są uprawnieni do odstąpienia od przeprowadzenia Oferty na podstawie Prospektu.

Spółka, Oferujący ani Firma Inwestycyjna nie ponoszą odpowiedzialności za jakiegokolwiek szkody (w tym, między innymi, szkody rzeczywiste lub utracone korzyści) poniesione przez strony trzecie, a w szczególności inwestorów lub podmioty z nimi powiązane, w związku z zawieszeniem, odwołaniem lub modyfikacją Oferty.

#### **Niedojście oferty do skutku**

Poza przypadkami odstąpienia Spółki lub Oferujących od przeprowadzenia Oferty opisanymi w punkcie „Zawieszenie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty”, Oferta w zakresie Nowych Akcji nie dojdzie do skutku, jeżeli co najmniej jedna Nowa Akcja nie zostanie objęta i należycie opłacona.

Oferta nie dojdzie do skutku, jeżeli nie zostanie objęta zapisami i należycie opłacona co najmniej jedna Nowa Akcja. W przypadku wystąpienia zdarzenia powodującego niedojście do skutku Oferty, informacja na ten temat zostanie przekazana do publicznej wiadomości w drodze komunikatu aktualizującego, w sposób w jaki został opublikowany Prospekt.

Na podstawie Uchwały Emisyjnej Zarząd jest upoważniony do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony, czyli ostatecznej liczby Nowych Akcji, które będą przedmiotem Oferty. Na Datę Prospektu suma ta nie została określona. Na Datę Prospektu Zarząd Spółki zamierza skorzystać z upoważnienia do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony oraz określić ostateczną liczbę Nowych Akcji, które będą przedmiotem Oferty.

Nie można wykluczyć ryzyka, że jeśli zostanie objęta i opłacona mniejsza liczba Nowych Akcji niż liczba określona przez Zarząd Spółki w trybie art. 432 § 4 KSH, to sąd rejestrowy uzna, że emisja Nowych Akcji nie doszła do skutku i odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego, co będzie wiązało się niedojściem Oferty do skutku. W powyższej sytuacji istnieje również ryzyko, że KDPW odmówi rejestracji praw do akcji serii M w depozycie papierów wartościowych.

#### **5.1.5 Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu kwot nadpłaconych przez składających zapisy**

W przypadku, gdy liczba Akcji Oferowanych, objętych zapisami złożonymi przez Inwestorów Indywidualnych będzie większa niż liczba Akcji Oferowanych ostatecznie oferowanych Inwestorom Indywidualnym, ich zapisy na Akcje Oferowanych podlegać będą proporcjonalnej redukcji.

Inwestorzy Indywidualni, którym nie przyznano żadnych Akcji Oferowanych lub których zapisy na Akcje Oferowane proporcjonalnie zredukowano lub uznano za nieważne, otrzymają zwrot dokonanych wpłat lub nadpłat na rachunek, z którego dokonano zapisu, zgodnie z procedurami stosowanymi przez daną firmę inwestycyjną, w terminie siedmiu dni od dnia dokonania przydziału Akcji Oferowanych lub od ogłoszenia decyzji o odwołaniu Oferty. Środki będą zwracane bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań.

Zwrot środków pieniężnych Inwestorom Instytucjonalnym, których zapisy na Akcje Oferowane zostały unieważnione lub nieuwzględnione, zostanie dokonany w ten sam sposób co zwrot wszelkich nadpłat, w terminie do siedmiu dni od dnia przydziału Akcji Oferowanych lub od daty ogłoszenia decyzji o odstąpieniu od Oferty, bez jakichkolwiek odsetek bądź odszkodowań na rachunek wskazany w formularzu zapisu przez danego Inwestora Instytucjonalnego.

#### **5.1.6 Zasady składania zapisów**

##### **Informacje ogólne**

Zapisy na Akcje Oferowane są bezwarunkowe oraz nieodwołalne (z zastrzeżeniem prawa do wycofania zgody na nabycie lub subskrypcję Akcji Oferowanych w Ofercie zgodnie z przepisami art. 17 ust. 1 lit. a oraz art. 23 ust. 2 i 2a Rozporządzenia Prospektowego), nie mogą zawierać żadnych zastrzeżeń lub dodatkowych warunków realizacji oraz wiążą inwestorów składających takie zapisy (z zastrzeżeniem okoliczności wskazanych w odpowiednich przepisach dotyczących odstąpienia od Oferty).

Złożenie zapisu jest równoznaczne z potwierdzeniem przez potencjalnego inwestora, że, między innymi: (i) zapoznał się z treścią Prospektu; (ii) wyraził zgodę na brzmienie Statutu; (iii) zaakceptował warunki Oferty; (iv) wyraził zgodę na przydzielenie mu mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż liczba Akcji Oferowanych, na którą złożył zapis, bądź też nieprzydzielenie mu żadnych Akcji Oferowanych, w przypadkach i zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie; (v) oraz wyłącznie w przypadku osób fizycznych, wyraził zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty oraz zapewnienia zgodności z odpowiednimi przepisami prawa oraz innymi odpowiednimi regulacjami, w tym RODO. Ponadto każdy inwestor składający zapis na Akcje Oferowane będzie zobowiązany w szczególności wskazać w formularzu zapisu wszystkie wymagane w nim informacje oraz złożyć wymagane oświadczenia i upoważnienia oraz udzielić w formularzu zapisu upoważnienia dla Firmy Inwestycyjnej i firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy do przekazania informacji objętych tajemnicą zawodową, w tym informacji związanych z dokonanymi zapisami na Akcje Oferowane w zakresie niezbędnym dla przeprowadzenia Oferty oraz upoważnienia dla Firmy Inwestycyjnej, Spółki i Oferujących do otrzymania takich informacji.

Brak wskazania w formularzu zapisu określonych powyżej oraz innych wymaganych informacji bądź podanie nieprawdziwych lub nieprawidłowych informacji może skutkować uznaniem zapisu danego inwestora za nieważny. Wszelkie konsekwencje, w tym nieważność zapisu, wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane, w tym dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych, ponosi inwestor.

Każdy inwestor jest związany swoim zapisem na Akcje Oferowane od momentu złożenia zapisu do momentu dokonania przydziału Akcji Oferowanych odpowiednio przez Spółkę (w odniesieniu do Nowych Akcji) lub Oferujących (w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych). Inwestor przestaje być związany zapisem w przypadku odstąpienia przez Spółkę oraz Oferujących od przeprowadzenia Oferty.

Inwestorzy nie ponoszą żadnych dodatkowych kosztów ani podatków w związku ze złożeniem zapisu na Akcje Oferowane, z wyjątkiem ewentualnych kosztów związanych z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych, o ile inwestor składający zapis na Akcje Oferowane nie posiadał takiego rachunku wcześniej, oraz kosztów prowizji maklerskiej, zgodnie z postanowieniami właściwych umów i regulaminów podmiotu przyjmującego zapis. Informacje na temat opodatkowania znajdują się w rozdziale „*Informacja o opodatkowaniu papierów wartościowych, w przypadku gdy proponowana inwestycja podlega systemowi podatkowemu specyficznemu dla tego rodzaju inwestycji.*”.

#### ***Inwestorzy Indywidualni***

Inwestor Indywidualny zainteresowany nabyciem Akcji Oferowanych musi posiadać rachunek papierów wartościowych w Firmie Inwestycyjnej lub firmie inwestycyjnej będącej Członkiem Konsorcjum Detalicznego. Osoby zamierzające nabyć lub złożyć zapis na Akcje Oferowane, nieposiadające rachunku papierów wartościowych, powinny otworzyć taki rachunek przed złożeniem zapisu w Firmie Inwestycyjnej lub firmie inwestycyjnej będącej Członkiem Konsorcjum Detalicznego. W przypadku, gdy rachunek prowadzony jest u depozytariusza, zapis powinien zostać złożony zgodnie z zasadami składania zapisów przez klientów banku depozytariusza. W przypadku zapisów złożonych przez Inwestorów Indywidualnych z rachunków zbiorczych, Akcje Oferowane będą zapisywane na tych rachunkach zgodnie z zasadami obowiązującymi w stosunku do podmiotów prowadzących rachunki zbiorcze.

Zapisy składane przez Inwestorów Indywidualnych przyjmowane będą w POK-ach Firmy Inwestycyjnej lub firm inwestycyjnych, które przystąpią do konsorcjum detalicznego i będą przyjmowały zapisy na Akcje Oferowane od Inwestorów Indywidualnych. Szczegółowa lista POK-ów Członków Konsorcjum Detalicznego, w których przyjmowane będą zapisy, zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych na stronie internetowej Spółki ([www.poltreg.tech](http://www.poltreg.tech)) oraz dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www.ipopemasecurities.pl](http://www.ipopemasecurities.pl)).

Zapisy muszą być składane na formularzach zapisu dostępnych w POK-ach Członków Konsorcjum Detalicznego faksem, telefonicznie albo przy wykorzystaniu innych środków komunikacji elektronicznej, jeżeli dany Członek Konsorcjum Detalicznego przewiduje taki sposób składania zapisów. W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów, w szczególności na temat: (i) dokumentów wymaganych przy składaniu

zapisów przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu inwestorów oraz (ii) możliwości składania zapisów w innej formie niż pisemna, potencjalni inwestorzy powinni skontaktować się z Członkiem Konsorcjum Detalicznego, w którym zamierzają złożyć zapis.

Inwestorzy Indywidualni mają prawo złożyć więcej niż jeden zapis, pod warunkiem jednak, że w jednej firmie inwestycyjnej przyjmującej zapisy dany Inwestor Indywidualny złoży tylko jeden zapis. Liczba Akcji Oferowanych, na które opiewa jeden zapis złożony przez danego Inwestora Indywidualnego, nie może być większa niż 10.000 (dziesięć tysięcy). Zapis opiewający na większą liczbę Akcji Oferowanych niż 10.000 (dziesięć tysięcy) będzie traktowany jak zapis na 10.000 (dziesięć tysięcy) Akcji Oferowanych. Zapis złożony przez Inwestora Indywidualnego nie może obejmować mniej niż jedną (1) Akcję Oferowaną. Zapisy złożone na mniej niż jedną (1) Akcję Oferowaną będą uważane za nieważne.

Inwestorzy Indywidualni składają zapisy po Cenie Maksymalnej. Zapisy zawierające cenę inną niż Cena Maksymalna będą uważane za nieważne.

Na podstawie przyjętych zapisów Członkowie Konsorcjum Detalicznego jako członkowie giełdy złożą na rzecz Inwestorów Indywidualnych na GPW zlecenia kupna Akcji Oferowanych na zasadach określonych powyżej. Za prawidłowe przekazanie zlecenia danego Inwestora Indywidualnego na GPW odpowiedzialność ponosi ten Członek Konsorcjum Detalicznego, który przyjął zapis takiego Inwestora Indywidualnego na Akcje Oferowane.

Zwraca się uwagę, iż Inwestorom Indywidualnym będą przydzielane wyłącznie Nowe Akcje.

### ***Inwestorzy Instytucjonalni***

Po zakończeniu procesu budowania księgi popytu Spółka i Oferujący (działający łącznie), w porozumieniu z Firmą Inwestycyjną, dokonają wyboru Inwestorów Instytucjonalnych, do których zostaną wysłane zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane i którzy będą uprawnieni do nabycia Akcji Oferowanych w liczbie wskazanej w zaproszeniu oraz dokonania wpłat na Akcje Oferowane na rachunek wskazany w takim zaproszeniu. Zaproszenia do Inwestorów Instytucjonalnych zostaną przesłane przez Firmę Inwestycyjną.

Zapisy składane przez wszystkich Inwestorów Instytucjonalnych, którzy zostali zaproszeni do złożenia zapisów na Akcje Oferowane, będą przyjmowane przez Firmę Inwestycyjną na zasadach określonych w zaproszeniu do składania zapisów. Zapisy Inwestorów Instytucjonalnych na Akcje Oferowane będą przyjmowane na piśmie, na formularzu zapisu udostępnionym przez Firmę Inwestycyjną. Formularz zapisu zawierać będzie także obowiązkowe polecenie zdeponowania Akcji Oferowanych na rachunku papierów wartościowych inwestora. W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów, w szczególności na temat: (i) dokumentów wymaganych przy składaniu zapisów przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu Inwestorów Instytucjonalnych; oraz (ii) sposobu składania zapisów, Inwestorzy Instytucjonalni powinni skontaktować się z Firmą Inwestycyjną.

Każdy z Inwestorów Instytucjonalnych może złożyć zapis lub zapisy łącznie na taką liczbę Akcji Oferowanych, która będzie wskazana w skierowanym do danego Inwestora Instytucjonalnego zaproszeniu do złożenia zapisu i w tym kontekście liczba Akcji Oferowanych wskazana w skierowanym do danego Inwestora Instytucjonalnego zaproszeniu do złożenia zapisu jest maksymalną liczbą Akcji Oferowanych, na które może złożyć zapisy Inwestor Instytucjonalny (przy czym liczba ta może być inna dla każdego Inwestora Instytucjonalnego). Zapisy opiewające łącznie na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wskazana w zaproszeniu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, będą traktowane jako zapisy na maksymalną liczbę Akcji Oferowanych, na które może złożyć zapis dany Inwestor Instytucjonalny. Instytucje zarządzające aktywami na zlecenie mogą złożyć jeden zapis zbiorczy na rzecz poszczególnych klientów, dołączając do zapisu listę inwestorów zawierającą dane wymagane jak w formularzu zapisu. W przypadku złożenia przez inwestora zapisu na mniejszą liczbę Akcji Oferowanych niż wynikająca z otrzymanego zaproszenia, decyzją Oferujących (działających łącznie) i Spółki, inwestorowi takiemu może zostać przydzielona liczba Akcji Oferowanych wynikająca ze złożonego przez niego zapisu, mniejsza liczba Akcji Oferowanych niż wynikająca ze złożonego przez niego zapisu lub może nie zostać przydzielona żadna Akcja Oferowana.

#### **5.1.7 Wycofywanie się przez inwestorów z Oferty**

W przypadku udostępnienia do publicznej wiadomości suplementu do Prospektu Inwestorzy, którzy złożyli zapis na Akcje Oferowane przed udostępnieniem suplementu do wiadomości publicznej, mogą wycofać swoją zgodę na nabycie lub subskrypcję akcji w Ofercie, zgodnie z przepisami art. 23 ust. 2 i 2a Rozporządzenia Prospektowego,



składając pisemne oświadczenie. Oświadczenie takie może zostać złożone w innej formie, jeśli jest ona akceptowana przez firmę inwestycyjną, w które złożony został zapis. Oświadczenie o wycofaniu zgody powinno być złożone w ciągu trzech dni roboczych od dnia udostępnienia do wiadomości publicznej suplementu do Prospektu. Prawo do wycofania zgody na nabycie lub subskrypcję Akcji Oferowanych w Ofercie wynikające ze złożonych zapisów nie dotyczy przypadków, gdy suplement jest udostępniany w związku z błędami w treści Prospektu, o których Spółka lub Oferujący powziął wiadomość po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych odpowiednio przez Spółkę (w odniesieniu do Nowych Akcji) lub Oferującego (w odniesieniu do Akcji Sprzedawanych) lub czynnikami, które zaistniały lub o których Spółka lub Oferujący powzięli wiadomość po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych.

#### **5.1.8 Zasady płatności**

##### ***Inwestorzy Indywidualni***

Inwestorzy Indywidualni składający zapisy na Akcje Oferowane muszą je opłacić najpóźniej w momencie składania zapisu w kwocie w złotych stanowiącej iloczyn liczby Akcji Oferowanych, na jaką inwestor składa zapis oraz Ceny Maksymalnej, powiększonej o ewentualną prowizję maklerską firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis. Płatność za Akcje Oferowane musi być dokonana w złotych, zgodnie z regulacjami obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej przyjmującej zapis na Akcje Oferowane. Cena Akcji Oferowanych, w tym Cena Maksymalna oraz Ostateczna Cena Akcji Oferowanych będzie wyrażona w polskich złotych będzie wyrażona w polskich złotych (PLN).

Zapis Inwestora Indywidualnego, w przypadku dokonania niepełnej lub nieterminowej wpłaty, jest nieważny w całości.

Wpłata na Akcje Oferowane objęte zapisem powiększona o ewentualną prowizję maklerską zostanie zablokowana w chwili składania zapisu na rachunku pieniężnym prowadzonym dla rachunku papierów wartościowych danego Inwestora Indywidualnego przez firmę inwestycyjną przyjmującą ten zapis.

Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu. Nierozliczone należności nie mogą stanowić wpłaty na Akcje Oferowane.

Umowy rachunków inwestycyjnych zawierane przez Inwestorów Indywidualnych z firmami inwestycyjnymi mogą zobowiązywać inwestorów do zapłaty prowizji maklerskiej związanej z przydziałem Akcji Oferowanych za pośrednictwem systemu GPW.

##### ***Inwestorzy Instytucjonalni***

Inwestorzy Instytucjonalni powinni opłacić składany zapis najpóźniej do dnia i godziny wskazanych w zaproszeniu do złożenia zapisu ostatniego dnia przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych, w złotych, w wysokości odpowiadającej iloczynowi liczby Akcji Oferowanych, na którą Inwestor Instytucjonalny złożył zapis lub zapisy oraz Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, w sposób zgodny z instrukcjami wskazanymi w zaproszeniu do złożenia zapisów.

W przypadku dokonania przez Inwestora Instytucjonalnego niepełnej wpłaty zapis może zostać uznany za nieważny w całości bądź ważny jedynie w części pozwalającej na pełne pokrycie Akcji Oferowanych objętych zapisem tj. Inwestorowi Instytucjonalnemu zostanie przydzielona liczba Akcji Oferowanych wynikająca z ilorazu kwoty wpłaconej przez Inwestora Instytucjonalnego oraz Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych po zaokrągleniu w dół do liczby całkowitej. Różnica pomiędzy kwotą wpłaconą przez Inwestora Instytucjonalnego, a iloczynem liczby Akcji Oferowanych przydzielonych danemu Inwestorowi Instytucjonalnemu oraz Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych zostanie zwrócona Inwestorowi Instytucjonalnemu.

Wpłaty z tytułu zapisów na Akcje Oferowane powinny być dokonywane przelewem w złotych, na rachunek wskazany w zaproszeniu do złożenia zapisu. Jako datę wpłaty uznaje się datę uznania kwoty pieniężnej na tym rachunku.

Środki wpłacane za Akcje Oferowane nie są oprocentowane.

##### ***Dostarczenie Akcji***

W związku z Ofertą, Emitent złoży do KDPW wnioski o rejestrację Akcji Dopuszczanych oraz PDA w depozycie papierów wartościowych. Zapisanie Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów

Indywidualnych i Inwestorów Instytucjonalnych nastąpi na zasadach i w szacunkowym terminie określonym w Prospekcie.

W przypadku Akcji Sprzedawanych, Firma Inwestycyjna wystawi zlecenia rozrachunku celem przeniesienia Akcji Oferowanych na rachunki papierów wartościowych inwestorów w systemie KDPW niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych. Akcje Sprzedawane zostaną zarejestrowane na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych pod warunkiem, że dane przekazane przez Inwestorów Instytucjonalnych na potrzeby zapisania Akcji Sprzedawanych na ich rachunkach papierów wartościowych będą kompletne i prawidłowe.

W odniesieniu do Nowych Akcji, niezwłocznie po przydziale Akcji Oferowanych, na podstawie decyzji KDPW, na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych zostaną zapisane PDA. Zapisanie PDA nastąpi na rachunki papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych, z których składany był zapis na Nowe Akcje.

Równocześnie PDA zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych pod warunkiem, że dane przekazane przez Inwestorów Instytucjonalnych na potrzeby zapisania PDA na ich rachunkach papierów wartościowych będą kompletne i prawidłowe.

Jeżeli dane przekazane przez Inwestora Instytucjonalnego na potrzeby rejestracji Akcji Oferowanych na rachunkach papierów wartościowych będą niekompletne lub nieprawidłowe, dany Inwestor Instytucjonalny zobowiązany jest uwzględnić rejestrację Akcji Oferowanych na rachunku papierów wartościowych danego inwestora w terminie późniejszym, po uzupełnieniu lub skorygowaniu przez Inwestora Instytucjonalnego niezbędnych danych.

Ani Spółka, ani Oferujący, ani Firma Inwestycyjna nie ponoszą odpowiedzialności za brak rejestracji Akcji Sprzedawanych oraz PDA wynikający z niekompletnych lub nieprawidłowych danych przekazanych inwestorów na potrzeby rejestracji Akcji Oferowanych na rachunku papierów wartościowych.

Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Nowych Akcji Spółka podejmie działania mające na celu rejestrację Nowych Akcji w KDPW oraz wprowadzenie Nowych Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Po dokonaniu przez sąd rejestrowy wpisu emisji Nowych Akcji do rejestru przedsiębiorców KRS, Nowe Akcje zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, na których były zapisane PDA, w wyniku czego PDA wygasną.

#### **5.1.9 Publiczne ogłoszenie wyników oferty**

Spółka ogłosi wyniki Oferty w terminie 14 dni od daty dokonania przydziału Akcji Oferowanych w formie raportu bieżącego. Informacja o niedojszcu Oferty do skutku zostanie przekazana do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

#### **5.1.10 Procedura wykonania praw pierwokupu, zbywalność praw poboru oraz sposób postępowania z prawami poboru, których nie wykonano**

Uchwała Emisyjna wyłączyła prawo poboru Nowych Akcji.

### **5.2 Plan dystrybucji i przydziału**

#### **5.2.1 Kategorie inwestorów, którym oferowane są Akcje Oferowane**

Uprawnionymi do wzięcia udziału w Ofercie są:

- Inwestorzy Indywidualni, oraz
- Inwestorzy Instytucjonalni.

Nierezydenci Rzeczypospolitej Polskiej zamierzający złożyć zapis na Akcje Oferowane powinni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swego pochodzenia, a także z informacjami na temat ograniczeń dotyczących możliwości oferowania Akcji Oferowanych znajdującymi się w Prospekcie.

IPOPEMA Securities S.A. („Firma inwestycyjna”) oraz inne podmioty biorące udział w oferowaniu akcji Spółki będą przestrzegać i stosować się do postanowień przepisów prawa dotyczących oferowania instrumentów finansowych, w tym w szczególności właściwych przepisów wynikających z implementacji do polskiego porządku prawnego postanowień Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniającej dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE, w szczególności ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. 2020, poz. 89 z późn. zm.) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 maja 2018 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych. Zgodnie z wymogami przepisów prawa, o których mowa powyżej:

- Firma inwestycyjna oraz inne podmioty biorące udział w oferowaniu akcji Spółki dokonują oceny odpowiedniości i adekwatności instrumentów oferowanych swoim klientom oraz, że dokonując takiej oceny Firma inwestycyjna oraz inne podmioty biorące udział w oferowaniu akcji Spółki biorą pod uwagę indywidualną sytuację klientów, ich wiedzę i doświadczenie na rynku finansowym;
- Na podstawie informacji o kliencie Firma inwestycyjna oraz inne podmioty biorące udział w oferowaniu akcji Spółki dokonują przypisania klientowi właściwej dla niego grupy docelowej;
- Jeśli w stosunku do danego klienta akcje znajdują się poza grupą docelową, do której został przypisany, pracownicy Firmy inwestycyjnej oraz innych podmiotów biorących udział w oferowaniu akcji Spółki nie będą oferować mu nabycia akcji;
- W przypadku gdy akcje znajdują się w negatywnej grupie docelowej konkretnego klienta, oferowanie akcji temu klientowi będzie niedozwolone, z wyjątkiem sytuacji w której nabycie lub objęcie nastąpi wyłącznie z inicjatywy klienta.

#### **5.2.2 Udział akcjonariuszy lub członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta w Ofercie**

Na Datę Prospektu dotychczasowi Akcjonariusze ani członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta nie zamierzają nabywać Akcji w Ofercie.

#### **5.2.3 Przydział Akcji Oferowanych**

Oferata nie jest podzielona na transze dla poszczególnych kategorii inwestorów.

Szczegółowe informacje na temat zawieszenia Oferty i odstąpienia od przeprowadzenia Oferty oraz ich konsekwencji dla składania zapisów na Akcje Oferowane wynikających z którejkolwiek z tych zdarzeń znajdują się w punkcie „Zawieszenie Oferty lub odstąpienie od przeprowadzenia Oferty” poniżej.

Decyzje o: (i) liczbie Akcji Oferowanych, które zostaną przydzielone poszczególnym kategoriom inwestorów, oraz (ii) przydziale Akcji Oferowanych poszczególnym Inwestorom Instytucjonalnym będą miały charakter uznaniowy i zostaną podjęte przez Spółkę i Oferujących (działających łącznie), po otrzymaniu rekomendacji Firmy Inwestycyjnej, po zakończeniu procesu budowania księgi popytu.

Po przekazaniu do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów Spółka oraz Oferujący (działający łącznie) zastrzegają prawo dokonania przesunięć Akcji Oferowanych pomiędzy poszczególnymi kategoriami inwestorów, po otrzymaniu rekomendacji Firmy Inwestycyjnej, z zastrzeżeniem, że przesunięte mogą być tylko: (i) Akcje Oferowane, które nie zostały objęte prawidłowo złożonymi i opłaconymi zapisami, (ii) Akcje Oferowane, które nie zostały nabyte przez inwestorów w wyniku wycofania przez inwestorów zgody na nabycie lub subskrypcję akcji w Ofercie, zgodnie z odpowiednimi zapisami Prospektu. To działanie nie wpływa na zmianę ostatecznej liczby Akcji Oferowanych, które zostaną zaoferowane w Ofercie.

W ramach przydziału Akcji Oferowanych w pierwszej kolejności będą przydzielane Nowe Akcje.

Oferata nie przewiduje preferencyjnego sposobu traktowania poszczególnych rodzajów inwestorów lub określonych grup powiązanych przy przydziale Akcji Oferowanych.

W związku z brakiem wskazania w Prospekcie informacji o Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych, ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w ramach Oferty oraz liczbie Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów, zgodnie z art. 17 ust 1 lit. a) Rozporządzenia Prospektowego inwestorom przysługuje prawo do wycofania złożonych zapisów w terminie dwóch dni roboczych od dnia udostępnienia do publicznej informacji na temat Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych, ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w ramach Oferty oraz liczbie Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów.

### ***Inwestorzy Indywidualni***

Inwestorom Indywidualnym będą przydzielane Nowe Akcje. Akcji nastąpi za pośrednictwem systemu GPW na podstawie prawidłowo złożonych i opłaconych zapisów. Akcje Oferowane zostaną przydzielone wyłącznie tym Inwestorom Indywidualnym, którzy prawidłowo złożyli i opłacili zapisy na Akcje Oferowane po Cenie Maksymalnej, powiększonej o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis. Inwestorom Indywidualnym nie gwarantuje się żadnej minimalnej wielkości pojedynczego przydziału. Na Datę Prospektu zakłada się, że Inwestorom Indywidualnym zaoferowanych do objęcia zostanie około 10-20% łącznej liczby Akcji Oferowanych, które zostaną ostatecznie zaoferowane w Ofercie.

Przydział Akcji Oferowanych Inwestorom Indywidualnym zostanie zrealizowany w taki sposób, że:

- w przypadku, gdy liczba Akcji Oferowanych, na które złożyli zapisy Inwestorzy Indywidualni, nie przekroczy liczby Akcji Oferowanych oferowanych tym inwestorom, Inwestorom Indywidualnym zostaną przydzielone Akcje Oferowane w liczbie wynikającej z prawidłowo złożonych i opłaconych zapisów.
- w przypadku, gdy liczba Akcji Oferowanych objętych zapisami złożonymi przez Inwestorów Indywidualnych (i pozostających ważnymi do czasu sesji GPW, w czasie której przydzielane są Akcje Oferowane Inwestorom Indywidualnym) będzie większa niż liczba Akcji Oferowanych ostatecznie oferowanych Inwestorom Indywidualnym, Akcje Oferowane zostaną przydzielone Inwestorom Indywidualnym na zasadach proporcjonalnej redukcji każdego ze złożonych zapisów. Akcje nieprzyznane w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone Inwestorom Indywidualnym.

### ***Inwestorzy Instytucjonalni***

Przydział Akcji Oferowanych poszczególnym Inwestorom Instytucjonalnym nastąpi na podstawie złożonych przez nich zapisów, pod warunkiem opłacenia zapisu zgodnie z zasadami opisanymi w niniejszym rozdziale.

Każdy Inwestor Instytucjonalny wyraża zgodę na przydzielenie mu wyłącznie Nowych Akcji lub wyłącznie Akcji Sprzedawanych lub zarówno Nowych Akcji, jak i Akcji Sprzedawanych.

Po zakończeniu procesu budowania księgi popytu zostaną wysłane zaproszenia do Inwestorów Instytucjonalnych do złożenia zapisu na Akcje Oferowane. Inwestorom Instytucjonalnym, do których wysłane zostaną zaproszenia, Akcje Oferowane zostaną przydzielone zgodnie ze wskazaną w zaproszeniach liczbą Akcji Oferowanych, pod warunkiem prawidłowego złożenia i opłacenia zapisu.

Decyzje o przydziale Akcji Oferowanych poszczególnym Inwestorom Instytucjonalnym będą miały charakter uznaniowy i zostaną podjęte przez Spółkę i Oferujących (działających łącznie), w porozumieniu z Firmą Inwestycyjną, po zakończeniu procesu budowania księgi popytu.

Akcje Oferowane, w odniesieniu do których Inwestorzy Indywidualni uchylili się od skutków prawnych złożonych zapisów w trybie z art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, mogą być przydzielone Inwestorom Instytucjonalnym, zarówno tym, którzy wzięli udział w budowaniu księgi popytu, jak i tym, którzy nie wzięli udziału w budowaniu księgi popytu („**Inwestorzy Zastępczy**”), pod warunkiem prawidłowego złożenia i opłacenia zapisów złożonych w odpowiedzi na zaproszenie do złożenia takich zapisów na Akcje Oferowane, zgodnie z warunkami opisanymi w niniejszym rozdziale.

W przypadku dokonania niepełnej wpłaty na Akcje Oferowane bądź złożenia przez Inwestora Instytucjonalnego zapisu lub zapisów na liczbę Akcji Oferowanych mniejszą niż określona w zaproszeniu temu Inwestorowi Instytucjonalnemu zostanie przydzielona taka liczba Akcji Oferowanych, na jaką Inwestor Instytucjonalny dokonał wpłaty. Możliwe jest również że, na podstawie uznaniowego wyboru Spółki i Oferujących (działających łącznie), takiemu Inwestorowi Instytucjonalnemu może zostać przydzielona mniejsza liczba Akcji Oferowanych niż wynikająca z dokonanej wpłaty lub może nie zostać przydzielona mu żadna Akcja Oferowana. W przypadku złożenia przez inwestora zapisu lub zapisów na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wynikająca z otrzymanego zaproszenia, inwestorowi takiemu może zostać przydzielona liczba Akcji Oferowanych wynikająca z otrzymanego przez niego zaproszenia.

#### 5.2.4 Procedura zawiadamiania Inwestorów o liczbie przydzielonych papierów wartościowych

W zakresie, w jakim będą tego wymagać przepisy prawa, informacje dotyczące wyników przydziału Akcji Oferowanych zostaną opublikowane w raporcie bieżącym zgodnie z §16 ust. 1 pkt 6 Rozporządzenia o Raportach.

Informację dotyczącą liczby przydzielonych Akcji Oferowanych danemu inwestorowi każda z osób będzie mogła uzyskać w podmiocie prowadzącym jego rachunek papierów wartościowych.

### 5.3 Cena

#### 5.3.1 Cena Maksymalna

Cena maksymalna dla Inwestorów Indywidualnych za Akcję Oferowaną zostanie ustalona i podana do publicznej wiadomości w formie Suplementu do Prospektu („**Cena Maksymalna**”). Inwestorzy Indywidualni będą składali zapisy po Cenie Maksymalnej. Dla potrzeb budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych zostanie ustalony orientacyjny przedział cenowy, który nie będzie podany do publicznej wiadomości oraz który może ulec zmianie.

#### 5.3.2 Ustalenie ostatecznej ceny Akcji Oferowanych

Ostateczna cena emisyjna Nowych Akcji oraz ostateczna cena sprzedaży Akcji Sprzedawanych, łącznie zwane „**Ostateczna Cena Akcji Oferowanych**” będą sobie równe. Ostateczna Cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona przez Spółkę i Oferujących (działających łącznie), w porozumieniu z Firmą Inwestycyjną, po przeprowadzeniu procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych. W okresie trwania budowy księgi popytu Inwestorzy Instytucjonalni będą składać w Firmie Inwestycyjnej oraz u Współprowadzącego Księgę Popytu deklaracje popytu oparte na dwóch parametrach: liczbie Akcji Oferowanych, na które zgłoszony jest popyt, oraz najwyższej cenie za Akcje Oferowane, jaką są gotowi zapłacić. Ostateczna Cena Akcji Oferowanych nie będzie wyższa niż Cena Maksymalna. Tym samym Ostateczna Cena Akcji Oferowanych będzie jednakowa dla Akcji Sprzedawanych oferowanych przez wszystkich Oferujących

Następujące czynniki będą w szczególności brane pod uwagę podczas ustalania Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych: (i) wielkość i wrażliwość cenowa popytu podczas procesu budowania księgi popytu (z zastrzeżeniem, że popyt zgłaszany przez Inwestorów Indywidualnych nie będzie brany pod uwagę podczas procesu budowania księgi popytu); (ii) obecny i przewidywany stan polskiego i międzynarodowych rynków kapitałowych; oraz (iii) ocena perspektyw rozwoju, czynników ryzyka oraz innych informacji dotyczących działalności Spółki opisanej w Prospekcie.

Ostateczna cena emisyjna Nowych Akcji zostanie ustalona przez Zarząd Spółki, na podstawie upoważnienia zawartego w Uchwale Emisyjnej.

Informacja na temat Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych zostanie przekazana przez Spółkę do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Zwraca się uwagę Inwestorom Indywidualnym, którzy złożyli zapis przed opublikowaniem Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych, że będą uprawnieni do wycofania złożonych zapisów na podstawie art. 17 ust. 1 lit. a) Rozporządzenia Prospektowego, poprzez złożenie stosownego oświadczenia na piśmie w jednym z POK-ów Firmy Inwestycyjnej lub firmy inwestycyjnej będącej członkiem konsorcjum dystrybucyjnego, zależnie od miejsca złożenia zapisu, w terminie dwóch dni roboczych od dnia udostępnienia do publicznej informacji na temat Ostatecznej Ceny Akcji Oferowanych.

#### 5.3.3 Jeżeli posiadaczom akcji emitenta przysługuje prawo pierwokupu i prawo to zostanie ograniczone lub cofnięte, wskazanie podstawy ceny, jeżeli opłacenie emisji następuje w środkach pieniężnych, wraz z uzasadnieniem i beneficjentami takiego ograniczenia lub cofnięcia prawa pierwokupu

Uchwała Emisyjna wyłączyła prawo poboru Akcji Serii M.

- 5.3.4 Rozbieżność pomiędzy ceną papierów wartościowych w ofercie publicznej a faktycznymi kosztami pieniężnymi poniesionymi przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, lub członków kadry kierowniczej wyższego szczebla, lub osoby powiązane w związku z nabyciem przez nich papierów wartościowych w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku, lub też papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć, należy przedstawić porównanie udziału środków wniesionych przez inwestorów w ofercie publicznej oraz udziału, jak stanowią faktyczne wpłaty gotówkowe dokonane przez takie osoby**

Członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, lub członkowie kadry kierowniczej wyższego szczebla, lub osoby powiązane nie nabywali akcji Emitenta w ciągu ostatniego roku.

## **5.4 Plasowanie i gwarantowanie.**

### **5.4.1 Koordynatorzy Oferty**

Podmiotem pośredniczącym w Ofercie Akcji Oferowanych oraz koordynującym cały proces jest:

IPOPEMA Securities S.A.

ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa

tel. 022 236 92 98, e-mail: ipopema@ipopema.pl; www.ipopemasecurities.pl

### **5.4.2 System KDPW**

Na Datę Prospektu dla wszystkich akcji Emitenta, to jest Akcji Istniejących oraz Akcji serii A rejestr akcjonariuszy prowadzony jest przez Firmę Inwestycyjną. W celu wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym Akcje Istniejące, Akcje serii A, Nowe Akcje i PDA zostaną zdematerializowane, zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami prawa polskiego oraz regulacjami KDPW w systemie KDPW. Akcje Istniejące, Akcje serii A, Nowe Akcje i Prawa do Akcji, zostaną zarejestrowane w systemie depozytowym prowadzonym przez KDPW (z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa), będącym centralną instytucją depozytową papierów wartościowych w Polsce. KDPW\_CCP S.A., spółka zależna KDPW, będzie rozliczać transakcje na Akcjach w ramach wtórnego obrotu tymi papierami wartościowymi, w szczególności obrotu na GPW.

### **5.4.3 Gwarantowanie i plasowanie**

Na Datę Prospektu Spółka oraz Oferujący nie zawarli i nie zamierzają zawierać umowy o gwarancję emisji w odniesieniu do Akcji Oferowanych. Na Datę Prospektu Firma Inwestycyjna nie pełni funkcji gwaranta oraz nie zamierza pełnić takiej funkcji.

Firma Inwestycyjna będzie zobowiązana do plasowania Oferty bez wiążącego zobowiązania (tj. na zasadzie „dołożenia wszelkich starań”).

Spodziewana kwota prowizji za plasowanie wynosi ok. 4.560.000,00 - 6.120.000 zł (3,8-5,1% wartości akcji objętych przez inwestorów).

## **6 DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU**

### **6.1 Dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym**

Na Datę Prospektu akcje Spółki nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub jakimkolwiek innym odpowiednim rynku.

Przedmiotem wniosku do GPW o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynek podstawowy) będzie 2.844.284 (dwa miliony osiemset czterdzieści cztery tysiące dwieście osiemdziesiąt cztery) Akcji Istniejących, w tym Akcje Sprzedawane w łącznej liczbie 335.407 (trzysta trzydzieści pięć tysięcy czterysta siedem), Nowe Akcje, tj. nie więcej niż 1.332.414 (jeden milion trzysta trzydzieści dwa tysiące czterysta czternaście)

Akcji Serii M oraz nie więcej niż 1.332.414 (jeden milion trzysta trzydzieści dwa tysiące czterysta czternaście) PDA (jeśli zostanie podjęta decyzja o notowaniu na GPW PDA).

W związku z Ofertą oraz dopuszczeniem i wprowadzeniem do obrotu Akcji Istniejących oraz Nowych Akcji, Spółka zamierza docelowo zarejestrować wszystkie swoje akcje na okaziciela pod tym samym kodem ISIN.

Spółka dołoży wszelkich starań, aby zapewnić dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Istniejących oraz PDA do obrotu na rynku regulowanym GPW w możliwie najkrótszym terminie od dnia przydziału Akcji Oferowanych w ramach Oferty. Spółka zamierza wnioskować o dopuszczenie do obrotu Akcji Istniejących i PDA niezwłocznie po przydziale Akcji Oferowanych.

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Oferowanych oraz PDA, do obrotu na rynku regulowanym (w tym podstawowym) GPW wymaga zarówno zgody Zarządu GPW, jak i decyzji KDPW w sprawie rejestracji akcji w systemie KDPW. Zgoda taka może być udzielona, jeśli Spółka spełni wszystkie wymogi prawne określone w stosownych regulacjach GPW i KDPW oraz w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach, w tym w szczególności wymogi w zakresie minimalnej liczby akcji w wolnym obrocie oraz odpowiedniego poziomu kapitalizacji.

Zgodnie z Rozporządzeniem o Rynku i Emitentach w przypadku rynku podstawowego (będącego rynkiem oficjalnych notowań giełdowych) minimalna liczba akcji w wolnym obrocie jest zapewniona, jeżeli w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, znajduje się: (i) co najmniej 25% akcji spółki objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań lub (ii) co najmniej 500.000 akcji spółki o łącznej wartości stanowiącej, według ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży akcji, równowartość w złotych co najmniej 17 mln EUR. Ponadto Rozporządzenie o Rynku i Emitentach wymaga, aby: (i) wniosek o dopuszczenie obejmował wszystkie akcje tego samego rodzaju oraz (ii) emitent publikował sprawozdania finansowe wraz z opinią podmiotu uprawnionego do ich badania przez co najmniej trzy kolejne lata obrotowe poprzedzające złożenie wniosku o dopuszczenie. Natomiast zgodnie z Regulaminem GPW akcje mogą być dopuszczone do obrotu giełdowego (na rynku podstawowym albo równoległym), o ile: (i) został opublikowany lub udostępniony zgodnie z właściwymi przepisami prawa odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo którego równoważność w rozumieniu tych przepisów prawa została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że opublikowanie, udostępnienie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane, (ii) zbywalność akcji nie jest ograniczona, (iii) w stosunku do emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe, restrukturyzacyjne lub likwidacyjne, (iv) z zastrzeżeniem określonych wyjątków kapitalizacja spółki (rozumiana jako iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej) powinna wynosić co najmniej 60 mln PLN albo równowartość w złotych 15 mln EUR, (v) w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu emitenta, znajduje się co najmniej: (a) 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego oraz (b) 100.000 akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 4 mln PLN albo równowartość w złotych 1 mln EUR, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej, a także (vi) akcje znajdują się w posiadaniu takiej liczby akcjonariuszy, która stwarza podstawy dla kształtowania się płynnego obrotu giełdowego. Ponadto, Zarząd GPW dodatkowo ocenia czy obrót akcjami będzie prowadzony w sposób rzetelny, prawidłowy i skuteczny oraz czy zapewniona będzie swobodna zbywalność akcji. Oceny tej Zarząd GPW dokonuje zgodnie z wymogami Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/568. Rozpoznając wniosek o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, Zarząd GPW bierze pod uwagę: (i) sytuację finansową emitenta i jej prognozę, a zwłaszcza rentowność, płynność i zdolność do obsługi zadłużenia, jak również inne czynniki mające wpływ na wyniki finansowe emitenta, (ii) perspektywy rozwoju emitenta, a zwłaszcza ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych z uwzględnieniem źródeł ich finansowania, (iii) doświadczenie oraz kwalifikacje członków organów zarządzających i nadzorczych emitenta, (iv) warunki, na jakich emitowane były instrumenty finansowe i ich zgodność z zasadami określonymi przez Zarząd GPW, (v) bezpieczeństwo obrotu giełdowego i interes jego uczestników.

Na Datę Prospektu Spółka nie spełnia kryteriów dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym (zarówno rynku podstawowym, jak i równoległym). Spółka zakłada, że po zakończeniu Oferty spełni warunki dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Oferowanych do obrotu na rynku podstawowym GPW. Jeżeli po zakończeniu Oferty Spółka nie będzie spełniała wymogów dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Oferowanych do obrotu na rynku podstawowym GPW, Spółka będzie ubiegać się o dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku równoległym prowadzonym przez GPW. W przypadku niespełnienia warunków związanych z

dopuszczeniem Akcji do obrotu na rynku regulowanym, Emitent będzie ubiegał się o wprowadzenie Akcji do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect.

Biorąc pod uwagę, że niektóre kryteria dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na GPW są uznaniowe i należą do oceny GPW, Spółka nie może zapewnić, że takie zgody i zezwolenia zostaną uzyskane ani że Akcje Dopuszczane, w tym Akcje Sprzedawane, zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym GPW. Spółka nie może wykluczyć, że z powodu okoliczności leżących poza jej kontrolą dopuszczenie i wprowadzenie Akcji, w tym Akcji Oferowanych, do obrotu na głównym rynku GPW nastąpi w terminach innych, niż pierwotnie zakładano. Ponadto z powodu luki czasowej pomiędzy składaniem zapisów przez inwestorów a pierwszym dniem notowania Akcji Oferowanych (zob. „Warunki Oferty – Przewidywany harmonogram Oferty”), która może być dłuższa niż w innych jurysdykcjach, inwestorzy będą narażeni na brak płynności przez ten czas.

W przypadku zmiany zamiarów Spółki w zakresie dopuszczenia i wprowadzenia Akcji do obrotu giełdowego informacja taka zostanie przekazana do publicznej wiadomości przed przydziałem Akcji Oferowanych w trybie art. 23 ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w formie suplementu do Prospektu w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. Na Datę Prospektu, Spółce nie jest znany najwcześniejszy możliwy termin dopuszczenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym.

## 6.2 Inne rynki zorganizowane

Na Datę Prospektu Akcje Dopuszczane nie są ani nie były notowane na żadnym z rynków regulowanych, w alternatywnym systemie obrotu lub jakimkolwiek innym odpowiednim rynku.

## 6.3 Oferta akcji innych niż Akcje Oferowane

Jednocześnie wraz z Ofertą Akcji Oferowanych Spółka ani Oferujący nie planują subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym lub publicznym innych papierów wartościowych tej samej klasy co Akcje Oferowane.

## 6.4 Umowa z animatorem rynku Spółki

Na Datę Prospektu nie została podpisana jakakolwiek umowa z animatorem rynku lub animatorem emitenta.

## 6.5 Stabilizacja

Na Datę Prospektu Spółka oraz Oferujący nie zawarli i nie zamierzają zawierać umowy o stabilizację w odniesieniu do Akcji Dopuszczanych. Na Datę Prospektu Firma Inwestycyjna nie pełni funkcji menedżera stabilizującego oraz nie zamierza pełnić takiej funkcji. Nie jest planowane dokonywanie jakichkolwiek działań stabilizacyjnych, w szczególności na zasadach określonych w Rozporządzeniu w Sprawie Stabilizacji.

## 6.6 Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu greenshoe

W ramach Oferty nie przewidziano nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu greenshoe.

## 7 SPRZEDAJĄCY POSIADACZE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

### 7.1 Dane osób lub podmiotów oferujących papiery wartościowe do sprzedaży i ich powiązania z Emitentem.

#### Oferujący nr 1:

Imię i nazwisko/nazwa:	Venture Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Adres prowadzenia działalności osoby lub podmiotu oferujących papiery wartościowe do sprzedaży:	u. Próżna 9, 00-107 Warszawa
Charakter każdej pozycji, stanowiska lub innych istotnych powiązań, które osoba sprzedająca miała w	Akcjonariusz posiadający na Datę Prospektu 884 789 akcji Spółki (co stanowi 26,56% w kapitale



ciągu ostatnich trzech lat z Emitentem lub jednym z jego poprzedników lub podmiotów powiązanych:	zakładowym Spółki oraz 23,18% w ogólnej liczbie głosów).
--	--

**Oferujący nr 2:**

Imię i nazwisko/nazwa:	PAAN CAPITAL GP spółka z ograniczoną odpowiedzialnością III Alternatywna spółka Inwestycyjna Spółka komandytowa
Adres prowadzenia działalności osoby lub podmiotu oferujących papiery wartościowe do sprzedaży:	ul. Krakowskie Przedmieście 13, 00-071 Warszawa
Charakter każdej pozycji, stanowiska lub innych istotnych powiązań, które osoba sprzedająca miała w ciągu ostatnich trzech lat z Emitentem lub jednym z jego poprzedników lub podmiotów powiązanych:	Akcjonariusz posiadający na Datę Prospektu 993 602 akcji Spółki (co stanowi 29,83% w kapitale zakładowym Spółki oraz 26,03% w ogólnej liczbie głosów).

**Oferujący nr 3:**

Imię i nazwisko/nazwa:	Innoventure Alternatywna Spółka Inwestycyjna spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Adres prowadzenia działalności osoby lub podmiotu oferujących papiery wartościowe do sprzedaży:	ul. Podole 60, 30-394 Kraków
Charakter każdej pozycji, stanowiska lub innych istotnych powiązań, które osoba sprzedająca miała w ciągu ostatnich trzech lat z Emitentem lub jednym z jego poprzedników lub podmiotów powiązanych:	Akcjonariusz posiadający na Datę Prospektu 98.707 akcji Spółki (co stanowi 2.96% w kapitale zakładowym Spółki oraz 2,59% w ogólnej liczbie głosów).

**Oferujący nr 4:**

Imię i nazwisko/nazwa:	Natalia Marek-Trzonkowska
Adres prowadzenia działalności osoby lub podmiotu oferujących papiery wartościowe do sprzedaży:	ul. Wały Piastowskie 1/1508, 80-855 Gdańsk
Charakter każdej pozycji, stanowiska lub innych istotnych powiązań, które osoba sprzedająca miała w ciągu ostatnich trzech lat z Emitentem lub jednym z jego poprzedników lub podmiotów powiązanych:	<ul style="list-style-type: none"> <li>• współtwórca Metody TREG;</li> <li>• Członek Rady Nadzorczej (do 21 maja 2021 r.);</li> <li>• akcjonariusz posiadający na Datę Prospektu 244 499 akcji Spółki (co stanowi 7,34% w kapitale zakładowym Spółki oraz 10,73% w ogólnej liczbie głosów).</li> </ul>

**Oferujący nr 5:**

Imię i nazwisko/nazwa:	Małgorzata Myśliwiec
Adres prowadzenia działalności osoby lub podmiotu oferujących papiery wartościowe do sprzedaży:	ul. Wały Piastowskie 1/1508, 80-855 Gdańsk
Charakter każdej pozycji, stanowiska lub innych istotnych powiązań, które osoba sprzedająca miała w ciągu ostatnich trzech lat z Emitentem lub jednym z jego poprzedników lub podmiotów powiązanych:	<ul style="list-style-type: none"> <li>• akcjonariusz posiadający na Datę 165 000 akcji Spółki (co stanowi 4,95% w kapitale zakładowym Spółki oraz 8,43% w ogólnej liczbie głosów).</li> </ul>

**7.2 Liczba i klasa papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających.****Oferujący nr 1:**

Liczba i klasa oferowanych papierów wartościowych:	132.718 akcji Spółki zwykłych na okaziciela
--	---

**Oferujący nr 2:**

Liczba i klasa oferowanych papierów wartościowych:	149.040 akcji Spółki zwykłych na okaziciela
--	---

**Oferujący nr 3:**

Liczba i klasa oferowanych papierów wartościowych:	17.399 akcji Spółki zwykłych na okaziciela
--	--

**Oferujący nr 4:**

Liczba i klasa oferowanych papierów wartościowych:	28.000 akcji Spółki zwykłych na okaziciela
--	--

**Oferujący nr 5:**

Liczba i klasa oferowanych papierów wartościowych:	8.250 akcji Spółki zwykłych na okaziciela
--	---

**7.3 W przypadku gdy papiery wartościowe sprzedaje znaczny akcjonariusz- wielkość jego udziału przed emisją oraz bezpośrednio po niej.****Oferujący nr 1:**

Udział w kapitale zakładowym Emitenta przed emisją Nowych Akcji:	26,56%
Udział w kapitale zakładowym Emitenta po emisji Nowych Akcji:	18,97%
Udział w kapitale zakładowym Emitenta po emisji Nowych Akcji oraz sprzedaży wszystkich Akcji Sprzedawanych:	16,13%

**Oferujący nr 2:**

Udział w kapitale zakładowym Emitenta przed emisją:	29,83%
Udział w kapitale zakładowym Emitenta po emisji Nowych Akcji:	21,31%
Udział w kapitale zakładowym Emitenta po emisji Nowych Akcji oraz sprzedaży wszystkich Akcji Sprzedawanych:	18,11%

**Oferujący nr 3:**

Udział w kapitale zakładowym Emitenta przed emisją:	3,04%
Udział w kapitale zakładowym Emitenta po emisji Nowych Akcji:	2,25%
Udział w kapitale zakładowym Emitenta po emisji Nowych Akcji oraz sprzedaży wszystkich Akcji Sprzedawanych:	1,91%

**Oferujący nr 4:**

Udział w kapitale zakładowym Emitenta przed emisją:	7,34%
Udział w kapitale zakładowym Emitenta po emisji Nowych Akcji:	5,24%
Udział w kapitale zakładowym Emitenta po emisji Nowych Akcji oraz sprzedaży wszystkich Akcji Sprzedawanych:	4,64%

**Oferujący nr 5:**

Udział w kapitale zakładowym Emitenta przed emisją:	4,95%
Udział w kapitale zakładowym Emitenta po emisji Nowych Akcji:	3,75%
Udział w kapitale zakładowym Emitenta po emisji Nowych Akcji oraz sprzedaży wszystkich Akcji Sprzedawanych:	3,36%

Udział akcjonariuszy Emitenta, w tym znacznych akcjonariuszy, w kapitale zakładowym przed emisją i po emisji, uwzględniający również sytuację objęcia wszystkich Akcji serii J będących przedmiotem warunkowego podwyższenia kapitału, został szczegółowo przedstawiony w pkt 9 IV Części Prospektu.

**7.4 Umowy zakazu sprzedaży typu lock-up.**

Oferujący wraz z innymi akcjonariuszami Emitenta oraz Emitentem zawarli wielostronną umowę inwestycyjną przewidującą m.in. ograniczenie zbywalności akcji typu lock-up. W ramach tej umowy Oferujący zobowiązali się wobec pozostałych stron umowy do niesprzedawania akcji Emitenta, przy czym:

- Małgorzata Myśliwiec, Natalia Marek-Trzonkowska oraz Piotr Trzonkowski zobowiązali się wobec pozostałych stron umowy do niezbywania akcji Emitenta w okresie 24 miesięcy od dnia pierwszego notowania akcji Emitenta na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu (w zależności od tego, co nastąpi wcześniej), przy czym po upływie 6 miesięcy od dnia pierwszego notowania zobowiązanie do niesprzedawania akcji wygasa w stosunku do 20% akcji posiadanych przez Małgorzatę Myśliwiec, Natalię Marek-Trzonkowską oraz Piotra Trzonkowskiego.
- Paan Capital, Venture Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz Innoventure Alternatywna Spółka Inwestycyjna sp. z o.o. zobowiązali się wobec pozostałych stron umowy do niezbywania akcji Emitenta w okresie 6 miesięcy od dnia pierwszego notowania akcji Emitenta na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu (w zależności od tego, co nastąpi wcześniej).

Niniejsza umowa inwestycyjna obowiązuje do dnia przydziału Akcji serii M, nie później jednak niż do dnia 31 grudnia 2022 r. Strony niniejszej umowy inwestycyjnej, zobowiązały się potwierdzić zobowiązania, do niezbywania akcji w stosownej umowie lub oświadczeniu, przed rozpoczęciem oferty publicznej Akcji Serii M.

Umowa została opisana w punkcie 20 Część III Prospektu „Dokument Rejestracyjny”.

Wybrani akcjonariusze Spółki, w tym większość akcjonariuszy będących stronami wspomnianej wyżej umowy inwestycyjnej, zobowiązali się wobec Firmy Inwestycyjnej, w odrębnych umowach typu lock-up, że przez okres wskazany w danej umowie, z zastrzeżeniem wyjątków w niej określonych, nie będą bez uprzedniej pisemnej zgody Firmy Inwestycyjnej:

- d) bezpośrednio ani pośrednio oferować ani dokonywać obciążeń Akcji, pożyczać, sprzedawać, zawierać umów w sprawie sprzedaży lub w jakikolwiek inny sposób rozporządzać lub zobowiązywać się do rozporządzenia lub obciążenia Akcji, w tym udzielać opcji na ich zakup ani zawierać umów w sprawie sprzedaży lub udzielenia opcji, zbycia lub sprzedaży Akcji,
- e) zawierać transakcji swap lub innych umów lub transakcji przenoszących, w całości lub części, bezpośrednio lub pośrednio ekonomiczne konsekwencje własności Akcji;
- f) publicznie ogłaszać takiej intencji, której efektem będzie jakakolwiek transakcja wskazana w lit. a) lub b) powyżej.

Powyższe ograniczenia nie będą mieć zastosowania:

- d) do zbycia Akcji przez Oferujących podczas i w ramach pierwszej oferty publicznej akcji Spółki,
- e) w przypadku zbycia Akcji w wyniku zastosowania się przez akcjonariusza do prawomocnego orzeczenia sądu lub ostatecznej decyzji administracyjnej, nakazujących mu zbycie Akcji,
- f) w przypadku uzyskania przez akcjonariusza uprzedniej, pisemnej zgody Firmy Inwestycyjnej na rozporządzenie Akcjami.

Ograniczenia w zakresie zbywalności Akcji wygasną jeśli do dnia 31 grudnia 2021 r. nie dojdzie do przydziału Akcji Serii M.

Zobowiązania dotyczące ograniczenia zbywalności Akcji przyjęli na siebie m. in. Główni Akcjonariusze oraz Oferujący tj.:

- g) Piotr Trzonkowski – w odniesieniu do 244.499 Akcji, na okres do upływu 36 miesięcy od daty przydziału Akcji Serii M,
- h) Natalia Marek-Trzonkowska – w odniesieniu do 244.499 Akcji, na okres do upływu 36 miesięcy od daty przydziału Akcji Serii M (z zastrzeżeniem prawa zbycia do 28.000 Akcji w ramach Oferty),
- i) Małgorzata Myśliwiec – w odniesieniu do 165.000 Akcji, na okres do upływu 36 miesięcy od daty przydziału Akcji Serii M (z zastrzeżeniem prawa zbycia do 8.250 Akcji w ramach Oferty),
- j) Venture Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – w odniesieniu do 884.789 Akcji, na okres do upływu 12 miesięcy od daty przydziału Akcji Serii M (z zastrzeżeniem prawa zbycia do 132.718 Akcji w ramach Oferty),
- k) Paan Capital – w odniesieniu do 993.602 Akcji, na okres do upływu 12 miesięcy od daty przydziału Akcji Serii M (z zastrzeżeniem prawa zbycia do 149.040 Akcji w ramach Oferty),
- l) Innoventure Alternatywna Spółka Inwestycyjna Sp. z o.o. – w odniesieniu do 98 707 Akcji, na okres do upływu 12 miesięcy od daty przydziału Akcji Serii M (z zastrzeżeniem prawa zbycia do 17.399 Akcji w ramach Oferty).

Biorąc pod uwagę łączną liczbę Akcji, objętych umowami lock up, zawartymi między akcjonariuszami a Firmą Inwestycyjną, wg. stanu na dzień 11 października 2021 r., przy założeniu, że Oferujący sprzedadzą wszystkie Akcje będące przedmiotem Oferty, łączna liczba Akcji objętych umownymi ograniczeniami zbywalności będzie wynosiła co najmniej:

- a) 2 621 912 – przez okres pierwszych 3 miesięcy od daty przydziału Akcji serii M,
- b) 2 460 912 – przez okres po upływie 3 miesięcy od daty przydziału Akcji Serii M do upływu 6 miesięcy od daty przydziału Akcji serii M,
- c) 2 295 689 – przez okres po upływie 6 miesięcy od daty przydziału Akcji Serii M do upływu 12 miesięcy od daty przydziału Akcji Serii M,
- d) 617 748 – przez okres po upływie 12 miesięcy od daty przydziału Akcji Serii M do upływu 36 miesięcy od daty przydziału Akcji Serii M.

Ponadto, Paan Capital zobowiązał się wobec Firmy Inwestycyjnej, iż przez okres 12 miesięcy od dnia przydziału Akcji serii M, nie będzie podejmował pośrednio lub bezpośrednio żadnych działań mających na celu podwyższenie kapitału zakładowego Spółki lub działań zmierzających do emisji nowych akcji Spółki.

W celu zapewnienia powodzenia emisji Akcji Serii M, Spółka zobowiązała się wobec Firmy Inwestycyjnej, że przez okres 12 miesięcy od dnia przydziału Akcji Serii M, Spółka (w tym Zarząd Spółki) nie będzie z własnej inicjatywy:

- a) dokonywać emisji, oferować, sprzedawać, obciążać, pożyczać ani w jakikolwiek inny sposób rozporządzać, ani publicznie ogłaszać: emisji, oferty, sprzedaży ani rozporządzenia lub zamiaru podjęcia tych czynności lub podejmować działań zmierzających do lub mogących skutkować: emisją, ofertą, lub rozporządzeniem akcjami Spółki, papierów wartościowych wymiennych lub zamiennych na akcje Spółki lub umożliwiających ich uzyskanie w drodze realizacji praw związanych z takimi papierami wartościowymi, innych praw umożliwiających nabycie akcji Spółki, ani innych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych, których wartość jest ustalana bezpośrednio lub pośrednio przez odniesienie do ceny powyższych papierów wartościowych stanowiących ich instrument bazowy, włącznie ze swapami na akcje, kontraktami terminowymi i opcjami,
- b) nabywać lub publicznie ogłaszać zamiaru nabycia akcji Spółki.

Ograniczenia, o których mowa powyżej, nie mają zastosowania do:

- a) emisji Akcji Serii M, emisji Akcji Serii J oraz emisji akcji Spółki, które mają być emitowane w wykonaniu warrantów subskrypcyjnych, wydawanych w ramach Programu Motywacyjnego, przyjętego na podstawie

uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 22 września 2021 r. w sprawie ustanowienia programu motywacyjnego dla kluczowych członków kadry menedżerskiej, pracowników i współpracowników Spółki,

- b) podejmowania przez Spółkę czynności po uzyskaniu przez Spółkę uprzedniej, pisemnej zgody Firmy Inwestycyjnej,
- c) podejmowania przez Spółkę czynności w wykonaniu uchwał Walnego Zgromadzenia.

Zobowiązania Spółki, wynikające z niniejszej umowy wygasną, jeśli do dnia 31 grudnia 2021 r. nie dojdzie do przydziału Akcji Serii M.

## 8 KOSZTY EMISJI LUB OFERTY

Przy założeniu uplasowania wszystkich Akcji Oferowanych wpływy brutto z emisji ok. 131,2 mln zł.

Wysokość wpływów netto z emisji Akcji Oferowanych będzie uzależniona od łącznej wysokości kosztów przeprowadzenia Oferty. Na szacunkową kwotę kosztów emisji Akcji serii M, składają się prowizje i koszty przedstawione w tabeli poniżej, które oszacowano przy założeniu, że zostaną objęte wszystkie Akcje serii M. Przy ww. założeniu, maksymalną wysokość kosztów oferty objęcia Akcji serii M szacuje się na ok. 11,2 mln zł. Koszty te mogą ulec zmianie w zależności od finalnie pozyskanych wpływów z emisji Akcji serii M.

Poniżej przedstawiono strukturę szacunkowych kosztów związanych z przeprowadzeniem emisji Akcji serii M Emitenta, zakładając przydział wszystkich oferowanych Akcji serii M:

Szacunkowe koszty emisji Akcji serii M	Szacunkowa wartość (tys. zł)
Koszty sporządzenia prospektu z uwzględnieniem kosztów doradztwa, oferowania i badań danych finansowych*	10 750
Koszty promocji oferty	260
Koszty administracyjne, opłaty sądowe i notarialne	37
Inne koszty (w tym koszty rozliczenia Oferty ponoszone na rzecz KDPW i GPW oraz pozostałe opłaty na rzecz KDPW i GPW)	156**
<b>Razem</b>	<b>11 203</b>

\* na Datę Prospektu nie jest znana ani ostateczna liczba akcji, które zostaną objęte, ani też cena emisyjna Akcji Oferowanych. Łączne koszty plasowania znajdują się w przedziale 3,8%-5,1% ostatecznej wartości Oferty.

\*\*kwota podlegać będzie skorygowaniu po ustaleniu Ceny Maksymalnej

Wszystkie kwoty są podane w wartościach netto.

Emitent opublikuje informacje dotyczące przychodów z oferty Akcji serii M, jak również całkowitych kosztów Oferty Publicznej w formie raportu bieżącego zgodnie z § 16 ust. 1 Rozporządzenia o Raportach, w terminie 2 tygodni od dnia zakończenia subskrypcji.

Koszty emisji Akcji serii M poniesione przy podwyższeniu kapitału zakładowego Emitenta, pomniejszą kapitał zapasowy Spółki do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji, zaś ewentualna pozostała ich część zostanie zaliczona do kosztów finansowych.

## 9 ROZWODNIENIE

Lista znaczących akcjonariuszy Emitenta i akcjonariuszy oferujących Akcje Sprzedawane, nie będących znaczącymi akcjonariuszami, oraz rozwodnienie w wyniku oferty Akcji Oferowanych zostały przedstawione poniżej.

**Tabela: Udział akcjonariuszy w kapitale zakładowym oraz liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta przed emisją Akcji serii M**

Akcjonariusz	Liczba akcji	% w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZ	% głosów na WZ
Paan Capital	993.602	29,83	993.602	26,03

Venture Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	884.789	26,56	884.789	23,18
Piotr Trzonkowski	244.499	7,34	409.499	10,73
Natalia Marek-Trzonkowska	244.499	7,34	409.499	10,73
Małgorzata Myśliwiec	165.000	4,95	321.750	8,43
Innoventure ASI sp. z o.o.	98.707	2,96	98.707	2,59
Pozostali	699.938	21,01	699.938	18,33
<b>RAZEM</b>	<b>3.331.034</b>	<b>100,00</b>	<b>3.817.784</b>	<b>100,00</b>

Źródło: Emitent

**Tabela: Udział akcjonariuszy w kapitale zakładowym oraz liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta przed emisją Akcji serii M przy założeniu objęcia wszystkich akcji serii J\* w ramach warunkowego podwyższenia kapitału**

Akcjonariusz	Liczba akcji	% w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZ	% głosów na WZ
Paan Capital	993.602	25,74	993.602	22,86
Venture Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	884.789	22,92	884.789	20,36
Piotr Trzonkowski	244.499	6,33	409.499	9,42
Natalia Marek-Trzonkowska	244.499	6,33	409.499	9,42
Małgorzata Myśliwiec	165.000	4,27	321.750	7,40
Innoventure ASI sp. z o.o.	98.707	2,56	98.707	2,27
Pozostali	1.228.613	31,83	1.228.613	28,27
<b>RAZEM</b>	<b>3.859.709</b>	<b>100,00</b>	<b>4.346.459</b>	<b>100,00</b>

\*szczegółowe zasady powstania uprawnień do objęcia akcji serii J zostały opisane w punkcie 19.1.4. części III Prospektu

Źródło: Emitent

W ramach emisji Akcji serii M, Emitent oferuje 1.332.414 akcji zwykłych na okaziciela.

Przy założeniu, że zostaną objęte wszystkie zaoferowane do objęcia Akcje serii M, dotychczasowi znaczni akcjonariusze nie obejmą Akcji serii M oraz żaden z akcjonariuszy obejmujących Akcje serii M nie przekroczy progu 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, akcje ulegną rozwodnieniu w sposób przedstawiony poniżej.

**Tabela: Udział akcjonariuszy w kapitale zakładowym oraz liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta po emisji Akcji serii M**

Akcjonariusz	Liczba akcji	% w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZ	% głosów na WZ
Paan Capital	993.602	21,31	993.602	19,29
Venture Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	884.789	18,97	884.789	17,18
Piotr Trzonkowski	244.499	5,24	409.499	7,95

Natalia Marek-Trzonkowska	244.499	5,24	409.499	7,95
Małgorzata Myśliwiec	165.000	3,54	321.750	6,25
Innoventure ASI sp. z o.o.	98.707	2,12	98.707	1,92
Akcje serii M	1.332.414	28,57	1.332.414	25,87
Pozostali	699.938	15,01	699.938	13,59
<b>RAZEM</b>	<b>4.663.448</b>	<b>100,00</b>	<b>5.150.198</b>	<b>100,00</b>

Źródło: Emitent

**Tabela: Udział akcjonariuszy w kapitale zakładowym oraz liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta po emisji Akcji serii M przy założeniu objęcia wszystkich akcji serii J\* będących przedmiotem warunkowego podwyższenia kapitału**

Akcjonariusz	Liczba akcji	% w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZ	% głosów na WZ
Paan Capital	993.602	19,14	993.602	17,50
Venture Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	884.789	17,04	884.789	15,58
Piotr Trzonkowski	244.499	4,71	409.499	7,21
Natalia Marek-Trzonkowska	244.499	4,71	409.499	7,21
Małgorzata Myśliwiec	165.000	3,18	321.750	5,67
Innoventure ASI sp. z o.o.	98.707	1,90	98.707	1,74
Akcje serii M	1.332.414	25,66	1.332.414	23,46
Pozostali	1.228.613	23,66	1.228.613	21,63
<b>RAZEM</b>	<b>5.192.123</b>	<b>100,00</b>	<b>5.678.873</b>	<b>100,00</b>

\*szczegółowe zasady powstania uprawnień do objęcia akcji serii J zostały opisane w punkcie 19.1.4. części III Prospektu

Źródło: Emitent

W ramach Publicznej Oferty, akcjonariusze planują sprzedać do 335.407 (trzysta trzydzieści pięć tysięcy czterysta siedem) akcji zwykłych na okaziciela. W przypadku sprzedaży wszystkich ww. akcji i uplasowania wszystkich oferowanych Akcji serii M struktura akcjonariatu przedstawiać się będzie następująco:

**Tabela: Udział akcjonariuszy w kapitale zakładowym oraz liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta po emisji Akcji serii M i sprzedaży wszystkich akcji będących przedmiotem Publicznej Oferty**

Akcjonariusz	Liczba akcji	% w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZ	% głosów na WZ
Paan Capital	844.562	18,11	844.562	16,40
Venture Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	752.071	16,13	752.071	14,60
Piotr Trzonkowski	244.499	5,24	409.499	7,95

Natalia Marek-Trzonkowska	216.499	4,64	381.499	7,41
Małgorzata Myśliwiec	156.750	3,36	313.500	6,09
Innoventure ASI sp. z o.o.	81.308	1,74	81.308	1,58
Akcje serii M	1.332.414	28,57	1.332.414	25,87
Pozostali	1.035.345	22,20	1.035.345	20,10
<b>RAZEM</b>	<b>4.663.448</b>	<b>100,00</b>	<b>5.150.198</b>	<b>100,00</b>

Źródło: Emitent

**Tabela: Udział akcjonariuszy w kapitale zakładowym oraz liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta po emisji Akcji serii M i sprzedaży wszystkich akcji będących przedmiotem Publicznej Oferty przy założeniu objęcia wszystkich akcji serii J\* będących przedmiotem warunkowego podwyższenia kapitału**

Akcjonariusz	Liczba akcji	% w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZ	% głosów na WZ
Paan Capital	844.562	16,27	844.562	14,87
Venture Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	752.071	14,48	752.071	13,24
Piotr Trzonkowski	244.499	4,71	409.499	7,21
Natalia Marek-Trzonkowska	216.499	4,17	381.499	6,72
Małgorzata Myśliwiec	156.750	3,02	313.500	5,52
Innoventure ASI sp. z o.o.	81.308	1,57	81.308	1,43
Akcje serii M	1.332.414	25,66	1.332.414	23,46
Pozostali	1.564.020	30,12	1.564.020	27,54
<b>RAZEM</b>	<b>5.192.123</b>	<b>100,00</b>	<b>5.678.873</b>	<b>100,00</b>

\*szczegółowe zasady powstania uprawnień do objęcia akcji serii J zostały opisane w punkcie 19.1.4. części III Prospektu

Źródło: Emitent

## 10 DODATKOWE INFORMACJE

### 10.1 W przypadku gdy w dokumencie ofertowym wymieniono doradców związanych z emisją, należy podać charakter, w jakim doradcy ci występowali

Informacje dotyczące doradców związanych z Ofertą oraz opis zakresu ich działań zostały przedstawione w punkcie 1 Części III Prospektu „Dokument Rejestracyjny” oraz w punkcie 3.3 Części IV Prospektu „Dokument Ofertowy”.

### 10.2 Wskazanie innych informacji w dokumencie ofertowym, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów lub w przypadku, których biegli rewidenci dokonali przeglądu oraz w odniesieniu, do których sporządzili sprawozdanie

W Części IV Prospektu „Dokument Ofertowy” nie zamieszczono informacji, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów lub w przypadku których biegli rewidenci dokonali przeglądu oraz w odniesieniu do których sporządzili sprawozdanie.



## V. DEFINICJE I SKRÓTY

<b>Akcje Dopuszczane, Akcje</b>	Łącznie: Akcje Serii A1, Akcje Serii B, Akcje Serii C, Akcje Serii D, Akcje Serii E, Akcje Serii F, Akcje Serii G, Akcje Serii H, Akcje Serii I oraz Akcje Serii M.
<b>Akcje Istniejące</b>	Łącznie: Akcje Serii A1, Akcje Serii B, Akcje Serii C, Akcje Serii D, Akcje Serii E, Akcje Serii F, Akcje Serii G, Akcje Serii H oraz Akcje Serii I.
<b>Akcje Oferowane</b>	Łącznie: Akcje Serii M oraz Akcje Sprzedawane
<b>Akcje Serii A, Akcje serii A</b>	Łącznie 486.750 (czterysta osiemdziesiąt sześć tysięcy siedemset pięćdziesiąt) akcji imiennych serii A Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, uprzywilejowanych w ten sposób, że na każdą akcję przypadają dwa głosy.
<b>Akcje Serii A1, Akcje serii A1</b>	Łącznie 8.250 (osiem tysięcy dwieście pięćdziesiąt) zwykłych akcji na okaziciela serii A1 Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.
<b>Akcje Serii B, Akcje serii B</b>	Łącznie 348.750 (trzysta czterdzieści osiem tysięcy siedemset pięćdziesiąt) zwykłych akcji na okaziciela serii B Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.
<b>Akcje Serii C, Akcje serii C</b>	Łącznie 161.250 (sto sześćdziesiąt jeden tysięcy dwieście pięćdziesiąt) zwykłych akcji na okaziciela serii C Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.
<b>Akcje Serii D, Akcje serii D</b>	Łącznie 298.508 (dwieście dziewięćdziesiąt osiem tysięcy pięćset osiem) zwykłych akcji na okaziciela serii D Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.
<b>Akcje Serii E, Akcje serii E</b>	Łącznie 149.254 (sto czterdzieści dziewięć tysięcy dwieście pięćdziesiąt cztery) zwykłych akcji na okaziciela serii E Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.
<b>Akcje Serii F, Akcje serii F</b>	Łącznie 700.000 (siedemset tysięcy) zwykłych akcji na okaziciela serii F Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.
<b>Akcje Serii G, Akcje serii G</b>	Łącznie 497.513 (czterysta dziewięćdziesiąt siedem tysięcy pięćset trzynaście) zwykłych akcji na okaziciela serii G Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.
<b>Akcje Serii H, Akcje serii H</b>	Łącznie 348.259 (trzysta czterdzieści osiem tysięcy dwieście pięćdziesiąt dziewięć) zwykłych akcji na okaziciela serii H Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.
<b>Akcje Serii I, Akcje serii I</b>	Łącznie 332.500 (trzysta trzydzieści dwa tysiące pięćset) zwykłych akcji na okaziciela serii I Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.
<b>Akcje Serii J, Akcje serii J</b>	Łącznie nie więcej niż 599.706 (pięćset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset sześć) zwykłych akcji imiennych serii J Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) które powstaną w wyniku konwersji warrantów subskrypcyjnych serii A Spółki..
<b>Akcje Serii M, Akcje serii M, Nowe Akcje</b>	Łącznie nie więcej niż 599.706 (pięćset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset sześć) zwykłych akcji imiennych serii J Spółki o

	wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy), które powstaną w wyniku konwersji warrantów subskrypcyjnych serii A Spółki.
<b>Akcje Serii N</b>	Łącznie Akcje Serii N1 i Akcje Serii N2
<b>Akcje Serii N1, Akcje serii N1</b>	Łącznie nie więcej niż 110.00 (sto dziesięć tysięcy) zwykłych akcji na okaziciela serii N1 Spółki o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy), które powstaną w wyniku konwersji Warrantów Subskrypcyjnych Serii N1 Spółki.
<b>Akcje Serii N2, Akcje serii N2</b>	Łącznie nie więcej niż 110.00 (sto dziesięć tysięcy) zwykłych akcji na okaziciela serii N2 Spółki o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy), które powstaną w wyniku konwersji Warrantów Subskrypcyjnych Serii N2 Spółki.
<b>Akcje Sprzedawane</b>	Łącznie nie więcej niż 335.407 (trzysta trzydzieści pięć tysięcy czterysta siedem) istniejących akcji zwykłych na okaziciela Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, w tym: <ul style="list-style-type: none"> <li>- nie więcej niż 149.040 akcji Spółki serii E oferowanych przez PAAN CAPITAL GP spółka z ograniczoną odpowiedzialnością III Alternatywna Spółka Inwestycyjna spółka komandytowa;</li> <li>- nie więcej niż 132.718 akcji Spółki serii D oferowanych przez Venture Fundusz Inwestycyjny Zamknięty;</li> <li>- nie więcej niż 28.000 akcji Spółki serii F oferowanych przez Natalię Marek-Trzankowską;</li> <li>- nie więcej niż 17.399 akcji Spółki serii F oferowanych przez Innoventure Alternatywna Spółka Inwestycyjna sp. z o.o.;</li> <li>- nie więcej niż 8.250 akcji Spółki serii A1 oferowanych przez Małgorzatę Myśliwiec.</li> </ul>
<b>Biegli Rewidenci</b>	CSWP Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie
<b>Cena Maksymalna</b>	Cena maksymalna, po której będą składać zapisy na Akcje Oferowane Inwestorzy Indywidualni
<b>CRO</b>	organizacja badawcza kontraktowa, która zapewnia wsparcie dla przemysłu farmaceutycznego, biotechnologicznego i urzędzeń medycznych w formie usług badawczych
<b>Członkowie Konsorcjum Detalicznego</b>	firmy inwestycyjne, które przystąpią do Konsorcjum Detalicznego i będą przyjmowały zapisy na Akcje Oferowane
<b>DM1</b>	Cukrzyca typu 1
<b>DM BOŚ, Współprowadzący Księgę Popytu</b>	Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Marszałkowska 78/80, 00-517 Warszawa
<b>Dobre Praktyki, Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021</b>	zasady ładu korporacyjnego, które zostały określone w załączniku do uchwały Rady Giełdy nr 13/1384/2021 z dnia 29 marca 2021 r. – „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021”
<b>Doradca Prawny</b>	Chabasiewicz, Kowalska i Partnerzy Radcowie Prawni z siedzibą w Krakowie
<b>Doradca Zarządu</b>	cc group sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
<b>Dzień Prospektu, Data Prospektu, Dzień Zatwierdzenia Prospektu</b>	Dzień zatwierdzenia Prospektu przez KNF
<b>Dzień Roboczy</b>	Dni od poniedziałku do piątku z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy
<b>EMA</b>	Europejska Agencja Leków

<b>Emitent, Spółka, PoITREG Spółka Akcyjna, PoITREG S.A, PoITREG, Poltreg</b>	PoITREG Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku adres: ul. Wały Piastowskie 1/1508, 80-855 Gdańsk, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000637215, NIP: 9571079577, REGON: 361945318 o kapitale zakładowym w wysokości 333.103,40 zł w całości wpłaconym
<b>EUR, euro</b>	Euro – jednostka walutowa obowiązująca w krajach Strefy Euro
<b>Firma Inwestycyjna</b>	IPOPEMA Securities S.A. wpisana do Rejestru Przedsiębiorców KRS pod numerem 0000230737, która prowadzi działalność maklerską zgodnie z Ustawą o obrocie
<b>GPW</b>	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
<b>Historyczne Informacje Finansowe</b>	Zbadane przez biegłego rewidenta historyczne informacje finansowe Emitenta za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 r., od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r. oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r.
<b>IDF</b>	Międzynarodowa Federacja Diabetologiczna
<b>Inwestor Indywidualny</b>	Osoby fizyczne posiadające pełną zdolność do czynności prawnych, zarówno rezydenci, jak i nierezydenci w rozumieniu polskich przepisów dewizowych, jak również osoby prawne i jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, które nie będą brać udziału w procesie budowania księgi popytu
<b>Inwestor Instytucjonalny</b>	Inwestor kwalifikowany w rozumieniu art. 2 lit. e) Rozporządzenia Prospektowego.
<b>Inwestorzy Zastępczy</b>	Inwestorzy Instytucjonalni, zarówno inwestorzy, którzy wzięli udział w budowaniu księgi popytu, jak i inwestorzy, którzy nie wzięli udziału w budowaniu księgi popytu pod warunkiem prawidłowego złożenia i opłacenia zapisów
<b>IPO</b>	Initial Public Offer (IPO) – pierwsza oferta publiczna
<b>KDPW</b>	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
<b>KNF, Komisja</b>	Komisja Nadzoru Finansowego
<b>Komitet Audytu</b>	komitet audytu PoITREG S.A. z siedzibą w Gdańsku
<b>Konsorcjum Detaliczne</b>	Konsorcjum firm inwestycyjnych przyjmujących zapisy na Akcje Oferowane
<b>KRS</b>	Krajowy Rejestr Sądowy
<b>KSH, Kodeks spółek handlowych, Kodeks Spółek Handlowych</b>	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz. U. z 2020 r. poz. 1526 z późn. zm.).
<b>Metoda TREG</b>	Opatentowana metoda zastosowania sortera komórek oraz sposobu namnażania limfocytów T-regulatorowych (TREG) in vitro w celu ich wykorzystania w leczeniu chorób autoimmunologicznych
<b>Monitor Sądowy i Gospodarczy, MSiG</b>	Dziennik urzędowy, w którym publikowane są obwieszczenia i ogłoszenia wymagane przez przepisy prawa powszechnie obowiązującego w Polsce

<b>Oferta, Oferta Publiczna</b>	Oferta publiczna Akcji Oferowanych
<b>Oferujący nr 1</b>	Venture Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie, ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa, wpisany o do rejestru funduszy inwestycyjnych przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 1093
<b>Oferujący nr 2</b>	PAAN CAPITAL GP spółka z ograniczoną odpowiedzialnością III Alternatywna Spółka Inwestycyjna spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000874049
<b>Oferujący nr 3</b>	Innoventure Alternatywna Spółka Inwestycyjna spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000540389
<b>Oferujący nr 4</b>	Natalia Marek-Trzonkowska
<b>Oferujący nr 5</b>	Małgorzata Myśliwiec
<b>Oferujący</b>	łącznie Oferujący nr 1, Oferujący nr 2, Oferujący nr 3, Oferujący nr 4 oraz Oferujący nr 5
<b>Ordynacja Podatkowa, Ordynacja podatkowa</b>	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. - Ordynacja podatkowa (t.j. Dz. U. z 2020 r. poz. 1325 z późn. zm.)
<b>Ostateczna Cena Akcji Oferowanych</b>	Ostateczna cena emisyjna Akcji Serii M i ostateczna cena sprzedaży Akcji Sprzedawanych
<b>Paan Capital, PAAN CAPITAL</b>	PAAN CAPITAL GP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością III Alternatywna Spółka Inwestycyjna spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000874049
<b>PDA, Prawa do Akcji</b>	Nie więcej niż 1.332.414 (jeden milion trzysta trzydzieści dwa tysiące czterysta czternaście) praw do Akcji Serii M.
<b>PLN, zł, złoty</b>	Jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej
<b>POK</b>	Punkt Obsługi Klienta
<b>Prezes UOKiK</b>	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów
<b>Program Motywacyjny</b>	Program motywacyjny dla kluczowych członków kadry menedżerskiej, pracowników i współpracowników Spółki, oparty o warranty subskrypcyjne uprawniające do objęcia akcji Emitenta, przyjęty w Uchwale nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 22 września 2021 r.
<b>Prospekt</b>	Prospekt PolTREG S.A. sporządzony w formie jednolitego dokumentu, zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego
<b>Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta, Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki</b>	Przewodniczący Rady Nadzorczej PolTREG Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku

<b>Rada Giełdy</b>	Rada Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
<b>Rada Nadzorcza, Rada Nadzorcza Emitenta, Rada Nadzorcza Spółki</b>	Rada Nadzorcza PoITREG Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku
<b>Regulamin GPW, Regulamin Giełdy</b>	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwalony uchwałą nr 1/1110/2006 Rady Giełdy z dnia 4 stycznia 2006 r. z późn.zm.
<b>Regulamin Rady Nadzorczej, Regulamin Rady Nadzorczej Emitenta, Regulamin Rady Nadzorczej Spółki,</b>	Regulamin Rady Nadzorczej PoITREG Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku
<b>Regulamin Walnego Zgromadzenia Emitenta, Regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki</b>	Regulamin Walnego Zgromadzenia PoITREG Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku
<b>Regulamin Zarządu, Regulamin Zarządu Emitenta, Regulamin Zarządu Spółki</b>	Regulamin Zarządu PoITREG Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku
<b>RODO</b>	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 roku w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (ogólne rozporządzenie o ochronie danych)
<b>Rozporządzenie MAR, Rozporządzenie 596/2014</b>	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Dz. U. UE. L. z 2014 r. Nr 173, str. 1 z późn. zm.).
<b>Rozporządzenie Rozporządzenie Rozporządzenie 2017/1129</b>	<b>Prospektowe, prospektowe,</b> Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. U. UE. L. z 2017 r. Nr 168, str. 12 z późn. zm.).
<b>Rozporządzenie 2019/980</b>	Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylające rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 (Dz. U. UE. L. z 2019 r. Nr 166, str. 26 z późn. zm.).
<b>Rozporządzenie o Raportach, Rozporządzenie o raportach</b>	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. poz. 757 z późn. zm.).
<b>Rozporządzenie o Rynku i Emitentach</b>	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 25 kwietnia 2019 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz. U. poz. 803)

<b>Rozporządzenie w sprawie Dobrej Praktyki Klinicznej</b>	Rozporządzenie Ministra Zdrowia z dnia 2 maja 2012 r. w sprawie Dobrej Praktyki Klinicznej (Dz. U. poz. 489)
<b>Rozporządzenie w sprawie produktów leczniczych stosowanych w pediatrii</b>	Rozporządzenie (WE) nr 1901/2006 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 12 grudnia 2006 r. w sprawie produktów leczniczych stosowanych w pediatrii oraz zmieniające rozporządzenie (EWG) nr 1768/92, dyrektywę 2001/20/WE, dyrektywę 2001/83/WE i rozporządzenie (WE) nr 726/2004 (Dz. U. UE. L. z 2006 r. Nr 378, str. 1 z późn. zm.).
<b>Rozporządzenie w Sprawie Stabilizacji</b>	Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2016/1052 z dnia 8 marca 2016 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących warunków mających zastosowanie do programów odkupu i środków stabilizacji (Dz. U. UE. L. z 2016 r. Nr 173, str. 34 z późn. zm.).
<b>Rozporządzenie 537/2014</b>	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylające decyzję Komisji 2005/909/WE (Dz. U. UE. L. z 2014 r. Nr 158, str. 77 z późn. zm.).
<b>Scientific Advice</b>	Porada naukowa udzielana twórcy leku przez EMA w odpowiedzi na pytania dotyczące planowanego rozwoju leku, w tym prowadzonych badań klinicznych. Pomimo, że nie jest wiążąca ani dla EMA ani dla twórcy, przedstawia ona oczekiwania EMA co do zakresu badań koniecznych do przeprowadzenia w celu rejestracji nowego leku.
<b>SM</b>	Stwardnienie rozsiane
<b>Suplement</b>	Dokument, o którym mowa w art. 23 Rozporządzenia 2017/1129
<b>Szczegółowe Zasady Działania KDPW</b>	Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. uchwalone Uchwałą Nr 655/17 Zarządu KDPW z dnia 28 września 2017 r. późn. zm.
<b>Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w Systemie UTP</b>	Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w Systemie UTP, uchwalone Uchwałą Nr 1038/2012 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 17 października 2012 r., z późn. zm.
<b>Statut ,Statut Emitenta, Statut Spółki</b>	Statut PoITREG Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku, w brzmieniu uwzględniającym zmiany Statutu przyjęte Uchwałą nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 21 maja 2021 r. w sprawie zmiany § 8 ust. 1 pkt 1)-9) Statutu Spółki, Uchwałą nr 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 21 maja 2021 r. w sprawie Zmiany Statutu Spółki oraz Uchwałą nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 21 maja 2021 r. w sprawie Zmiany Statutu Spółki. Na dzień złożenia Prospektu został złożony wniosek o zmianę danych Emitenta w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w zakresie m.in. zmian Statutu przyjętych powyższymi uchwałami i toczy się postępowanie rejestrowe w tym przedmiocie.
<b>Uchwała Emisyjna</b>	Uchwała nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PoITREG S.A. z siedzibą w Gdańsku z dnia 21 maja 2021 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii M z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w całości, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym

	<p>akcji Spółki serii M i praw do tych akcji (PDA) oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki.</p> <p>Uchwała Emisyjna dotyczy emisji akcji serii M Spółki, które zostały zdefiniowane w Prospekcie jako Akcje Serii M, Akcje serii M, Nowe Akcje.</p>
<b>UCK</b>	Uniwersyteckie Centrum Kliniczne przy Gdańskim Uniwersytecie Medycznym
<b>UE</b>	Unia Europejska
<b>USD</b>	Dolar amerykański - jednostka monetarna obowiązująca w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej
<b>Ustawa o Biegłych Rewidentach</b>	Ustawa z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (t.j. Dz. U. z 2020 r. poz. 1415 z późn. zm.).
<b>Ustawa o Kontroli Niektórych Inwestycji, Ustawa o kontroli niektórych inwestycji</b>	Ustawa z dnia 24 lipca 2015 r. o kontroli niektórych inwestycji (t.j. Dz. U. z 2020 r. poz. 2145 z późn. zm.).
<b>Ustawa o Kształtowaniu Ustroju Rolnego</b>	Ustawa z dnia 11 kwietnia 2003 r. o kształtowaniu ustroju rolnego (t.j. Dz. U. z 2020 r. poz. 1655 z późn. zm.).
<b>Ustawa o Obrocie, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi,</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. z 2021 r. poz. 328 z późn. zm.).
<b>Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów</b>	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (t.j. Dz. U. z 2021 r. poz. 275).
<b>Ustawa o Ofercie, Ustawa o Ofercie Publicznej, Ustawa o ofercie publicznej,</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2020 r. poz. 2080 z późn. zm.).
<b>Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, ustawa o podatku dochodowym od osób fizycznych Ustawa o PDOF, Ustawa o PIT</b>	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (t.j. Dz. U. z 2020 r. poz. 1426 z późn. zm.).
<b>Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, Ustawa o PCC</b>	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (t.j. Dz. U. z 2020 r. poz. 815 z późn. zm.).
<b>Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn</b>	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (t.j. Dz. U. z 2019 r. poz. 1813 z późn. zm.).
<b>Ustawa o PDOP, ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych, Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, Ustawa o CIT</b>	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (t.j. Dz. U. z 2020 r. poz. 1406 z późn. zm.).
<b>Ustawa wdrożeniowa</b>	Ustawa z dnia 11 lipca 2014 r. o zasadach realizacji programów w zakresie polityki spójności finansowanych w perspektywie finansowej 2014–2020 (t.j. Dz. U. z 2020 r. poz. 818).
<b>Walne Zgromadzenie, WZ, Zgromadzenie Spółki, Zgromadzenie Emitenta, Zgromadzenie PolTREG S.A.</b>	<b>Walne Zgromadzenie</b> <b>Walne Zgromadzenie</b> <b>Walne Zgromadzenie</b> Walne Zgromadzenie PolTREG Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku

---

<b>Warranty Subskrypcyjne Serii A</b>	Łącznie 4.250 (cztery tysiące dwieście pięćdziesiąt) warrantów subskrypcyjnych serii A Spółki, uprawniających do objęcia Akcji Serii J
<b>Warranty Subskrypcyjne Serii N1</b>	Łącznie nie więcej niż 110.000 (słownie: sto dziesięć tysięcy) warrantów subskrypcyjnych imiennych serii N1, uprawniających do objęcia Akcji Serii N1
<b>Warranty Subskrypcyjne Serii N2</b>	Łącznie nie więcej niż 110.000 (słownie: sto dziesięć tysięcy) warrantów subskrypcyjnych imiennych serii N2, uprawniających do objęcia Akcji Serii N2
<b>Zarząd, Zarząd PoITREG S.A., Zarząd Emitenta, Zarząd Spółki</b>	Zarząd PoITREG Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku
<b>Zarząd Giełdy</b>	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

---



**VI. ZAŁĄCZNIKI**

- Załącznik nr 1 – Statut Emitenta;
- Załącznik nr 2 – Uchwała Emisyjna;
- Załącznik nr 3 – Uchwała nr 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 21 maja 2021 r. w sprawie rejestracji akcji Spółki w depozycie papierów wartościowych oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym;
- Załącznik nr 4 – Uchwała nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 15 lipca 2021 r. w sprawie rejestracji akcji Spółki w depozycie papierów wartościowych oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym;
- Załącznik nr 5 – Historyczne Informacje Finansowe;
- Załącznik nr 6 – Sprawozdanie z badania Historycznych Informacji Finansowych;
- Załącznik nr 7 – Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu z rejestru przedsiębiorców KRS dla Emitenta;
- Załącznik nr 8 – Śródroczne informacje finansowe obejmujące okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r.
- Załącznik nr 9 – Raport z przeglądu śródrocznych informacji finansowych obejmujących okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r.