PROSPEKT EMISYJNY MILESTONE MEDICAL, INC.

(spółki zawiązanej w stanie Delaware, z siedzibą pod adresem 220 South Orange Avenue, Livingston, New Jersey 07039, Stany Zjednoczone)

Niniejszy dokument („Prospekt") został sporządzony na potrzeby (i) przeprowadzenia oferty publicznej do 3 200 000 nowych akcji zwykłych spółki Milestone Medical, Inc. („Emitent" lub „Spółka") o wartości nominalnej 0,0001 USD na akcję („Akcje Oferowane") oraz (ii) dopuszczenia do 25 200 000 akcji zwykłych Emitenta o wartości nominalnej 0,0001 USD na akcję, w tym 22 000 000 wyemitowanych akcji zwykłych Spółki oraz do 3 200 000 nowych akcji zwykłych Spółki, do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW"). Akcje zwykłe Spółki, które mają zostać wyemitowane przez Emitenta, w liczbie do 3 200 000 sztuk, określane są tam, gdzie kontekst na to pozwala, jako Akcje Oferowane, natomiast wszystkie akcje zwykłe Emitenta, które mają zostać dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym GPW, w liczbie do 25 200 000 sztuk, określane są tam, gdzie kontekst na to pozwala, jako Akcje.

Niniejsza oferta będzie ofertą publiczną Akcji Oferowanych Emitenta na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej („Oferta"). Oferta publiczna nie będzie przeprowadzana poza granicami Polski. Akcje Oferowane zostaną zaoferowane w ofercie publicznej zarówno Inwestorom Instytucjonalnym, jak i Inwestorom Indywidualnym (w niektórych wypadkach określanym łącznie jako „Inwestorzy"). Szczegółowe informacje o Ofercie zamieszczone zostały w Rozdziale 5 w Części IV „Dokument ofertowy" niniejszego Prospektu.

Akcje Oferowane nie zostały i nie zostaną zarejestrowane w trybie amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych z 1933 r. ani w trybie żadnego prawa papierów wartościowych obowiązującego w jakimkolwiek amerykańskim stanie lub innej jurysdykcji Stanów Zjednoczonych. Oferta przeprowadzana jest wyłącznie poza Stanami Zjednoczonymi w ramach transakcji zagranicznych zgodnie z Regulacją S na podstawie amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych. Natomiast Akcje Oferowane będące przedmiotem Oferty nie mogą być oferowane ani sprzedawane w Stanach Zjednoczonych oraz nie mogą być oferowane ani sprzedawane Podmiotom Amerykańskim („U.S. Persons", w rozumieniu Regulacji S), na rachunek Podmiotów Amerykańskich ani na rzecz Podmiotów Amerykańskich, w trybie innym niż na podstawie zwolnienia z obowiązku rejestracji przewidzianego w amerykańskiej Ustawie o Papierach Wartościowych lub w ramach transakcji niepodlegającej takiemu obowiązkowi (zob. pkt 4.8 w Części IV „Dokument ofertowy" niniejszego Prospektu). Transakcje zabezpieczające (hedgingowe) na Akcjach Spółki mogą być przeprowadzane wyłącznie zgodnie z amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych.

Niniejszy Prospekt został sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem Komisji (WE) nr 809/2004 z 29 kwietnia 2004 r. („Rozporządzenie o Prospekcie") oraz innymi przepisami regulującymi rynek kapitałowy w Polsce, w szczególności zgodnie z Ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, z późn. zm. („Ustawa o Ofercie Publicznej" lub „Ustawa").

Niniejszy Prospekt został sporządzony zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, a zawarte w nim informacje są zgodne ze stanem na dzień jego zatwierdzenia.

Akcje będące przedmiotem dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na podstawie niniejszego Prospektu są papierami wartościowymi o charakterze wysoce spekulacyjnym, wiąże się z nimi znaczne ryzyko, mogą ulec natychmiastowemu rozwodnieniu i powinny być nabywane wyłącznie przez osoby, które mogą pozwolić sobie na utratę całości zainwestowanego kapitału. Opis najistotniejszych czynników ryzyka, jakie powinni uwzględnić potencjalni nabywcy Akcji Emitenta, znajduje się w Części II „Czynniki ryzyka", rozpoczynającej się na stronie 39 niniejszego Prospektu.

Oferujący, prowadzący księgę popytu:

Vestor DOM MAKLERSKI

Współoferujący

GRAVITON ALIOR BANK

Prospekt został zatwierdzony przez polską Komisję Nadzoru Finansowego („KNF") w dniu 4 grudnia 2015 r.

SPIS TREŚCI

CZĘŚĆ I – PODSUMOWANIE 6

DZIAŁ A – WSTĘP I OSTRZEŻENIA 6

DZIAŁ B – EMITENT 6

DZIAŁ C – PAPIERY WARTOŚCIOWE 18

DZIAŁ D — CZYNNIKI RYZYKA 24

DZIAŁ E – OFERTA 27

CZĘŚĆ II – CZYNNIKI RYZYKA 33

1 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA I OTOCZENIEM, W KTÓRYM PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ 33

2 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z POSIADANIEM AKCJI SPÓŁKI 43

3 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OFERTĄ, DOPUSZCZENIEM ORAZ WPROWADZENIEM AKCJI SPÓŁKI DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM GPW 45

CZĘŚĆ III – DOKUMENT REJESTRACYJNY 54

1 PODMIOTY ODPOWIEDZIALNE ZA SPORZĄDZENIE NINIEJSZEGO PROSPEKTU 54

2 BIEGLI REWIDENCI 57

2.1 IMIONA I NAZWISKA (NAZWY) ORAZ ADRESY BIEGŁYCH REWIDENTÓW EMITENTA W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI (WRAZ Z INFORMACJĄ O ICH PRZYNALEŻNOŚCI DO ORGANIZACJI ZAWODOWEJ) 57

2.2 REZYGNACJA, ODWOŁANIE LUB PONOWNE ZAANGAŻOWANIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI 57

3 WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE 57

4 CZYNNIKI RYZYKA 60

5 INFORMACJE O EMITENCIE 61

5.1 HISTORIA I ROZWÓJ DZIAŁALNOŚCI EMITENTA 61

5.2 INWESTYCJE 64

6 OPIS DZIAŁALNOŚCI 66

6.1 PODSTAWOWY PROFIL DZIAŁALNOŚCI 66

6.2 PODSTAWOWE RYNKI DZIAŁALNOŚCI EMITENTA 77

6.3 CZYNNIKI NADZWYCZAJNE, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA INFORMACJE ZAWARTE W PKT 6.1 ORAZ 6.2 79

6.4 PODSUMOWANIE INFORMACJI DOTYCZĄCYCH STOPNIA UZALEŻNIENIA EMITENTA OD PATENTÓW LUB LICENCJI, UMÓW PRZEMYSŁOWYCH, HANDLOWYCH LUB FINANSOWYCH ALBO NOWYCH PROCESÓW PRODUKCYJNYCH, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA LUB RENTOWNOŚCI EMITENTA 79

6.5 ZAŁOŻENIA WSZELKICH OŚWIADCZEŃ EMITENTA DOTYCZĄCYCH JEGO POZYCJI KONKURENCYJNEJ 82

7 STRUKTURA ORGANIZACYJNA 85

7.1 KRÓTKI OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ORAZ MIEJSCA EMITENTA W TEJ GRUPIE |– W PRZYPADKU EMITENTA, KTÓRY JEST CZĘŚCIĄ GRUPY 85

7.2 LISTA ZNACZĄCYCH SPÓŁEK ZALEŻNYCH EMITENTA, Z PODANIEM NAZWY, KRAJU REJESTRACJI LUB SIEDZIBY, UDZIAŁU WŁASNOŚCIOWEGO ORAZ UDZIAŁU W GŁOSACH (JEŻELI JEST INNY) 86

8 ŚRODKI TRWAŁE 86

8.1 ISTNIEJĄCE LUB PLANOWANE ZNACZĄCE ŚRODKI TRWAŁE, W TYM NIERUCHOMOŚCI WYNAJMOWANE, Z PODANIEM NAJWAŻNIEJSZYCH USTANOWIONYCH NA NICH OBCIĄŻEŃ 86

8.2 ZAGADNIENIA ZWIĄZANE Z OCHRONĄ ŚRODOWISKA, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA WYKORZYSTANIE PRZEZ EMITENTA JEGO ŚRODKÓW TRWAŁYCH 87

9 PRZEGLĄD SYTUACJI FINANSOWEJ I OPERACYJNEJ 87

9.1 SYTUACJA FINANSOWA 87

9.2 WYNIK OPERACYJNY 95

10 ZASOBY KAPITAŁOWE 98

10.1 INFORMACJE DOTYCZĄCE ŹRÓDEŁ KAPITAŁU EMITENTA 98

10.2 WYJAŚNIENIE ŹRÓDEŁ I KWOT ORAZ OPIS PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH EMITENTA 102

10.3 POTRZEBY KREDYTOWE I STRUKTURA FINANSOWANIA EMITENTA 104

10.4 OGRANICZENIA W WYKORZYSTYWANIU ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH, KTÓRE MIAŁY LUB KTÓRE MOGŁY MIEĆ BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA 106

10.5 PRZEWIDYWANE ŹRÓDŁA FINANSOWANIA NIEZBĘDNEGO DO WYPEŁNIENIA ZOBOWIĄZAŃ, O KTÓRYCH MOWA W ROZDZIAŁACH 5.2.3 I 8.1. 106

11 BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE 107

12 INFORMACJE O TENDENCJACH 108

12.1 NAJISTOTNIEJSZE OSTATNIO WYSTĘPUJĄCE TENDENCJE W PRODUKCJI, SPRZEDAŻY I ZAPASACH ORAZ KOSZTACH I CENACH SPRZEDAŻY ZA OKRES OD DATY ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO DO DATY DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO 108

12.2 INFORMACJE NA TEMAT ZNANYCH TENDENCJI, CZYNNIKÓW NIEPEWNOŚCI, ŻĄDAŃ, ZOBOWIĄZAŃ LUB ZDARZEŃ, KTÓRE WEDŁUG WSZELKIEGO PRAWDOPODOBIEŃSTWA MOGĄ MIEĆ ZNACZĄCY WPŁYW NA PERSPEKTYWY EMITENTA, CO NAJMNIEJ W CIĄGU BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO 108

13 PROGNOZY LUB SZACUNKI WYNIKÓW 110

14 ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA 110

14.1 CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH 110

14.2 KONFLIKT INTERESÓW W ORGANACH ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ WŚRÓD OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA 122

15 WYNAGRODZENIA I INNE ŚWIADCZENIA 124

15.1 WYSOKOŚĆ WYNAGRODZEŃ WYPŁACONYCH (W TYM ŚWIADCZEŃ WARUNKOWYCH LUB ODROCZONYCH) ORAZ ŚWIADCZEŃ W NATURZE PRZYZNANYCH WSKAZANYM OSOBOM PRZEZ EMITENTA ZA USŁUGI ŚWIADCZONE PRZEZ DANĄ OSOBĘ W JAKIMKOLWIEK CHARAKTERZE NA RZECZ EMITENTA 124

15.2 ŁĄCZNA KWOTA WYDZIELONA LUB NALICZONA PRZEZ EMITENTA NA WYPŁATĘ ŚWIADCZEŃ EMERYTALNYCH, RENTOWYCH I PODOBNYCH ŚWIADCZEŃ 125

16 PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO 125

16.1 DATA ZAKOŃCZENIA OBECNEJ KADENCJI, O ILE DOTYCZY, ORAZ OKRES SPRAWOWANIA FUNKCJI 125

16.2 INFORMACJE O ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA UMOWACH O ŚWIADCZENIE USŁUG Z CZŁONKAMI ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH, PRZEWIDUJĄCYCH WYPŁATĘ ŚWIADCZEŃ Z TYTUŁU ROZWIĄZANIA STOSUNKU PRACY, LUB STOSOWNE OŚWIADCZENIE O BRAKU TAKICH ŚWIADCZEŃ 125

16.3 INFORMACJE O KOMITECIE AUDYTU I KOMITECIE DS. WYNAGRODZEŃ EMITENTA, W TYM IMIONA I NAZWISKA CZŁONKÓW DANEGO KOMITETU ORAZ PODSUMOWANIE ZASAD FUNKCJONOWANIA KOMITETÓW 126

16.4 OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU PRZEZ EMITENTA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO OBOWIĄZUJĄCYCH W KRAJU JEGO SIEDZIBY 126

17 PRACOWNICY 128

17.1 LICZBA PRACOWNIKÓW NA KONIEC OKRESU LUB ŚREDNIA LICZBA PRACOWNIKÓW W KAŻDYM ROKU OBROTOWYM W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI DO DATY DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO 128

17.2 POSIADANE PRZEZ ZARZĄD, CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ I CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH AKCJI ORAZ OPCJE NA AKCJE 129

17.3 OPIS WSZELKICH USTALEŃ DOTYCZĄCYCH UCZESTNICTWA PRACOWNIKÓW W KAPITALE EMITENTA 129

18 ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE EMITENTA 130

18.1 STRUKTURA AKCJONARIATU EMITENTA, W TYM WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% PRAW GŁOSU NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA 130

18.2 INFORMACJA, CZY ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE EMITENTA POSIADAJĄ RÓŻNE PRAWA GŁOSU LUB ODPOWIEDNIE OŚWIADCZENIE O ICH BRAKU 131

18.3 W ZAKRESIE ZNANYM EMITENTOWI – INFORMACJA, CZY EMITENT JEST PODMIOTEM POSIADANYM LUB KONTROLOWANYM, BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ORAZ WSKAZANIE PODMIOTU POSIADAJĄCEGO LUB KONTROLUJĄCEGO WRAZ Z OPISEM CHARAKTERU KONTROLI I MECHANIZMÓW ZAPOBIEGAJĄCYCH EWENTUALNYM NADUŻYCIOM TEJ KONTROLI 131

18.4 OPIS ZNANYCH EMITENTOWI USTALEŃ, KTÓRE MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI SKUTKOWAĆ ZMIANĄ KONTROLI NAD EMITENTEM 132

19 TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI 132

20 INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW, SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT EMITENTA 134

20.1 HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE 134

20.2 INFORMACJE FINANSOWE PRO FORMA 158

20.3 SPRAWOZDANIA FINANSOWE 158

20.4 BADANIE HISTORYCZNYCH ROCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH 158

20.5 DATA OSTATNIO OPUBLIKOWANYCH INFORMACJI FINANSOWYCH 161

20.6 ŚRÓDROCZNE I INNE INFORMACJE FINANSOWE 162

20.7 POLITYKA WYPŁATY DYWIDENDY 173

20.8 POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE 173

20.9 ZNACZĄCE ZMIANY SYTUACJI FINANSOWEJ LUB HANDLOWEJ EMITENTA 173

21 INFORMACJE DODATKOWE 174

21.1 KAPITAŁ ZAKŁADOWY 174

21.2 UMOWA SPÓŁKI I STATUT 177

22 ISTOTNE UMOWY 184

23 INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU 184

23.1 W PRZYPADKU ZAMIESZCZENIA W PROSPEKCIE OŚWIADCZENIA LUB RAPORTU OSOBY OKREŚLANEJ JAKO EKSPERT NALEŻY PODAĆ IMIĘ I NAZWISKO TAKIEJ OSOBY, ADRES MIEJSCA PRACY, KWALIFIKACJE ORAZ ISTOTNE UDZIAŁY W EMITENCIE, JEŚLI WYSTĘPUJĄ 184

23.2 OŚWIADCZENIE DOTYCZĄCE RZETELNOŚCI INFORMACJI POCHODZĄCYCH OD OSÓB TRZECICH WRAZ Z IDENTYFIKACJĄ ŹRÓDEŁ TYCH INFORMACJI 184

24 DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU 185

25 INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH 185

CZĘŚĆ IV – DOKUMENT OFERTOWY 186

1 OSOBY ODPOWIEDZIALNE 186

2 CZYNNIKI RYZYKA 186

3 ISTOTNE INFORMACJE 189

3.1 OŚWIADCZENIE O KAPITALE OBROTOWYM 189

3.2 KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE 189

3.3 INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH BIORĄCYCH UDZIAŁ W EMISJI/OFERCIE 190

3.4 CELE OFERTY I WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW 191

4 INFORMACJE DOTYCZĄCE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH STANOWIĄCYCH PRZEDMIOT OFERTY LUB DOPUSZCZENIA DO OBROTU 194

4.1 OPIS TYPU I RODZAJU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH STANOWIĄCYCH PRZEDMIOT OFERTY LUB DOPUSZCZENIA DO OBROTU, W TYM KOD ISIN LUB INNY KOD IDENTYFIKACYJNY 194

4.2 PRZEPISY PRAWNE, NA MOCY KTÓRYCH UTWORZONO PAPIERY WARTOŚCIOWE 195

4.3 WSKAZANIE, CZY PAPIERY WARTOŚCIOWE SĄ PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI IMIENNYMI CZY NA OKAZICIELA ORAZ CZY MAJĄ ONE FORMĘ DOKUMENTU, CZY TEŻ SĄ ZDEMATERIALIZOWANE 199

4.4 WALUTA EMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH 199

4.5 OPIS PRAW, WŁĄCZNIE ZE WSZYSTKIMI ICH OGRANICZENIAMI, ZWIĄZANYCH Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI ORAZ PROCEDURY WYKONYWANIA TYCH PRAW 199

4.6 W PRZYPADKU NOWYCH EMISJI WSKAZANIE UCHWAŁY, ZEZWOLENIA LUB ZGODY, NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁY LUB ZOSTANĄ UTWORZONE LUB WYEMITOWANE NOWE PAPIERY WARTOŚCIOWE 206

4.7 W PRZYPADKU NOWEJ EMISJI WSKAZANIE PRZEWIDYWANEJ DATY EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH 206

4.8 OGRANICZENIA ZBYWALNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH 206

4.9 WSKAZANIE OBOWIĄZUJĄCYCH REGULACJI DOTYCZĄCYCH OBOWIĄZKOWYCH OFERT PRZEJĘCIA LUB PRZYMUSOWEGO WYKUPU (SQUEEZE-OUT) I ODKUPU (SELL-OUT) W ODNIESIENIU DO AKCJI 218

4.10 WSKAZANIE PUBLICZNYCH OFERT PRZEJĘCIA W STOSUNKU DO KAPITAŁU EMITENTA DOKONANYCH PRZEZ OSOBY TRZECIE W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO ORAZ BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO 219

4.11 INFORMACJE O POTRĄCANYCH U ŹRÓDŁA PODATKACH OD DOCHODU UZYSKIWANEGO Z PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W ODNIESIENIU DO KRAJU SIEDZIBY EMITENTA I KRAJU (KRAJÓW), W KTÓRYCH PRZEDSTAWIANA JEST OFERTA LUB W KTÓRYCH PODEJMUJE SIĘ STARANIA O DOPUSZCZENIE DO OBROTU 220

5 WARUNKI OFERTY 222

5.1 WARUNKI, PARAMETRY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM OFERTY ORAZ CZYNNOŚCI WYMAGANE PRZY SKŁADANIU ZAPISÓW 222

5.2 PLAN DYSTRYBUCJI I PRZYDZIAŁU 234

5.3 CENA 238

5.4 PLASOWANIE I GWARANTOWANIE 239

6 DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU 240

6.1 WSKAZANIE, CZY OFEROWANE PAPIERY WARTOŚCIOWE SĄ LUB BĘDĄ PRZEDMIOTEM WNIOSKU O DOPUSZCZENIE DO OBROTU, Z UWZGLĘDNIENIEM ICH DYSTRYBUCJI NA RYNKU REGULOWANYM LUB NA INNYCH RYNKACH RÓWNOWAŻNYCH, WRAZ Z OKREŚLENIEM TYCH RYNKÓW 240

6.2 WSZYSTKIE RYNKI REGULOWANE LUB RYNKI RÓWNOWAŻNE, NA KTÓRYCH ZGODNIE Z WIEDZĄ EMITENTA, ZOSTAŁY JUŻ DOPUSZCZONE DO OBROTU PAPIERY WARTOŚCIOWE TEJ SAMEJ KLASY, CO PAPIERY WARTOŚCIOWE OFEROWANE LUB DOPUSZCZANE DO OBROTU 241

6.3 JEDNOCZESNE PRZYJMOWANIE ZAPISÓW LUB PLASOWANIE EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA INNYCH NIŻ OPISANE W PROSPEKCIE 241

6.4 NAZWA I ADRES PODMIOTÓW POSIADAJĄCYCH WIĄŻĄCE ZOBOWIĄZANIE DO DZIAŁANIA JAKO POŚREDNICY W OBROCIE NA RYNKU WTÓRNYM, ZAPEWNIAJĄC PŁYNNOŚĆ ZA POMOCĄ KWOTOWANIA OFERT KUPNA I SPRZEDAŻY ORAZ OPIS PODSTAWOWYCH WARUNKÓW ICH ZOBOWIĄZAŃ 241

6.5 STABILIZACJA 242

7 INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ 242

7.1 IMIĘ I NAZWISKO LUB NAZWA I ADRES MIEJSCA PRACY LUB SIEDZIBY OSOBY LUB PODMIOTU OFERUJĄCEGO SPRZEDAŻ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, CHARAKTER STANOWISKA, FUNKCJI LUB INNYCH ISTOTNYCH POWIĄZAŃ, JAKIE OSOBY SPRZEDAJĄCE MIAŁY W CIĄGU OSTATNICH TRZECH LAT Z EMITENTEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH LUB JEGO POPRZEDNIKAMI ALBO PODMIOTAMI POWIĄZANYMI 242

7.2 LICZBA I RODZAJ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH PRZEZ KAŻDEGO ZE SPRZEDAJĄCYCH AKCJONARIUSZY 242

7.3 UMOWY OGRANICZENIA ZBYWALNOŚCI AKCJI („LOCK-UP") 242

8 KOSZTY EMISJI/OFERTY 243

8.1 SZACUNKOWE ŁĄCZNE KOSZTY EMISJI/OFERTY 243

8.2 SZACUNKOWE WPŁYWY NETTO Z EMISJI/OFERTY 243

9 ROZWODNIENIE 243

9.1 WIELKOŚĆ I WARTOŚĆ PROCENTOWA NATYCHMIASTOWEGO ROZWODNIENIA SPOWODOWANEGO OFERTĄ 243

9.2 W WYPADKU OFERTY SUBSKRYPCJI SKIEROWANEJ DO DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY – WIELKOŚĆ I WARTOŚĆ PROCENTOWA NATYCHMIASTOWEGO ROZWODNIENIA W WYPADKU, GDY NIE ZŁOŻĄ ONI ZAPISÓW 244

10 INFORMACJE DODATKOWE 244

10.1 OŚWIADCZENIE O FUNKCJI DORADCÓW WSKAZANYCH W DOKUMENCIE OFERTOWYM 244

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 ONI RAPORT 245

10.3 INFORMACJA O ZAMIESZCZENIU W DOKUMENCIE OFERTOWYM OŚWIADCZENIA LUB RAPORTU OSOBY OKREŚLANEJ JAKO EKSPERT 245

10.4 INFORMACJE UZYSKANE OD OSÓB TRZECICH 245

CZĘŚĆ V – DEFINICJE I SKRÓTY ZASTOSOWANE W PROSPEKCIE 246

CZĘŚĆ VI – ZAŁĄCZNIKI 249

1 ZMIENIONY AKT ZAŁOŻYCIELSKI 249

2 STATUT EMITENTA 251

3 FORMULARZ ZAPISU 264

4 BIZNESPLAN EMITENTA 266

CZĘŚĆ I – PODSUMOWANIE

Niniejsze Podsumowanie zostało przygotowane w oparciu o informacje podlegające ujawnieniu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, zwane dalej „Elementami". Elementy te ujęto w Działach od A do E (A.1–E.7) poniżej. Niniejsze Podsumowanie zawiera wszystkie Elementy, których uwzględnienie jest wymagane w podsumowaniu dotyczącym tego rodzaju papierów wartościowych i Emitenta. Brak ciągłości w numeracji wynika z nieobowiązkowego charakteru niektórych Elementów. Może się zdarzyć, że pomimo istnienia wymogu zamieszczenia w Podsumowaniu określonego Elementu ze względu na rodzaj papierów wartościowych i Emitenta, nie jest możliwe podanie odpowiednich informacji w odniesieniu do tego Elementu. W takim wypadku Podsumowanie zawiera krótki opis Elementu z dopiskiem „nie dotyczy".

DZIAŁ A – WSTĘP I OSTRZEŻENIA

A.1	**Wprowadzenie i ostrzeżenia.**
	Niniejsze Podsumowanie nie stanowi Prospektu na potrzeby Oferty Akcji Oferowanych Emitenta oraz wprowadzenia Akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym GPW i powinno być traktowane jedynie jako wprowadzenie do Prospektu. Podsumowanie zawiera informacje o faktach i okolicznościach, które Spółka uznała za istotne w kontekście swojej działalności oraz Akcji Oferowanych, i zawiera streszczenie niektórych informacji podanych w bardziej szczegółowym zakresie w innych częściach Prospektu. Decyzję o uczestnictwie w Ofercie i inwestycji w Akcje Spółki każdy inwestor powinien podjąć na podstawie Prospektu jako całości (wraz z wszelkimi zmianami i aneksami do Prospektu), a nie wyłącznie na podstawie niniejszego Podsumowania. Potencjalni inwestorzy powinni zwrócić uwagę, że w wypadku wniesienia do sądu powództwa w związku z informacjami zawartymi w Prospekcie (lub w Podsumowaniu) powód może być zobowiązany, na mocy przepisów prawa krajowego danego państwa, do pokrycia kosztów tłumaczenia całego Prospektu przed wszczęciem postępowania sądowego. Spółka ponosi odpowiedzialność cywilną w odniesieniu do niniejszego Podsumowania (w tym jego tłumaczenia) tylko w wypadku, gdy wprowadza ono w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z informacjami przedstawionymi w innych częściach Prospektu, lub jeżeli w zestawieniu z pozostałymi częściami Prospektu nie zawiera ono informacji kluczowych z punktu widzenia podjęcia przez inwestora decyzji dotyczącej inwestycji w będące jego przedmiotem papiery wartościowe.
A.2	**Zgoda Emitenta.**
	Nie dotyczy. Emitent nie udzielił takiej zgody, a Akcje Oferowane nie będą przedmiotem późniejszej odsprzedaży ani ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych.

DZIAŁ B – EMITENT

B.1	**Nazwa prawna (statutowa) i handlowa Emitenta.**
	Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta to Milestone Medical, Inc.
B.2	**Siedziba, forma prawna, ustawodawstwo, zgodnie z którym Emitent prowadzi działalność, i kraj siedziby Emitenta.**
	Milestone Medical, Inc. jest spółką kapitałową (*corporation*) zawiązaną i prowadzącą działalność zgodnie z przepisami Ogólnego Prawa Spółek Stanu Delaware (General Corporation Law of the State of Delaware), z siedzibą pod adresem: 220 South Orange Avenue, Livingston, New Jersey 07039, Stany Zjednoczone.

B.3	**Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary bieżącej działalności Emitenta oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta działalności operacyjnej, wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług oraz najważniejszych rynków, na których Emitent prowadzi swoją działalność.**
	Podstawowe obszary działalności Emitenta Emitent posiada wolną od opłat licencyjnych i nieograniczoną terytorialnie licencję na korzystanie z technologii i patentów dotyczących sterowanych komputerowo systemów bezbolesnego podawania leków i iniekcji pod nazwą *CompuFlo*, opracowanych przez Milestone Scientific Inc. („Milestone Scientific") na potrzeby branży medycznej, umożliwiającą opracowywanie, produkcję, wprowadzenie do obrotu oraz sprzedaż urządzeń do podawania znieczulenia zewnątrzoponowego i iniekcji dostawowych wraz ze stosowanymi wraz z nimi wymiennymi zestawami jednorazowego użytku. Licencja została wniesiona, jako wkład kapitałowy przez spółkę Milestone Scientific, będącą współzałożycielem, a następnie znaczącym akcjonariuszem Emitenta z blisko 50-procentowym udziałem w jego kapitale zakładowym. Emitent jest zdania, że oparte na technologiach objętych licencją urządzenia wraz z wymiennymi zestawami jednorazowego użytku powinny przyczynić się do zwiększania bezpieczeństwa, obniżania kosztów i ograniczania ryzyka błędu w sztuce lekarskiej. Pierwszym produktem, który wyszedł poza fazę prototypu, jest urządzenie do podawania znieczulenia zewnątrzoponowego wraz z odpowiednim wymiennym zestawem jednorazowego użytku. W trakcie badań prowadzonych przez Milestone Scientific prototyp urządzenia w sposób powtarzalny i poprawny lokalizował przestrzeń zewnątrzoponową. W dniu 21 marca 2013 r. do Amerykańskiego Urzędu ds. Żywności i Leków (ang. Food and Drug Administration lub dalej w skrócie „FDA") złożony został wniosek o zezwolenie na wprowadzenie do obrotu urządzenia do podawania znieczulenia zewnątrzoponowego wraz ze stosowanymi wraz z nim wymiennymi zestawami jednorazowego użytku. W odpowiedzi FDA zwróciła się do wnioskodawcy z prośbą o dodatkowe informacje dotyczące równoważności z wcześniej zatwierdzonymi urządzeniami. Działając w imieniu Emitenta, spółka Milestone Scientific zgromadziła odpowiednie informacje i nieformalnie przekazała je do FDA. Wniosek o dopuszczenie do obrotu urządzenia do wykonywania iniekcji dostawowych wraz z wymiennymi zestawami jednorazowego użytku został złożony w FDA w dniu 28 sierpnia 2013 r. Milestone Scientific, główny akcjonariusz Emitenta posiadający na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu 49,98% wszystkich wyemitowanych akcji Spółki, będzie prowadzić dystrybucję produktów Emitenta na zasadzie wyłączności na terytorium Stanów Zjednoczonych i Kanady, natomiast Milestone China będzie działać jako dystrybutor produktów Emitenta głównie w Chinach oraz na innych rynkach azjatyckich. Emitent zamierza pozyskać nowego dystrybutora lub zbudować własną sieć sprzedaży w celu wprowadzenia systemów do znieczulania zewnątrzoponowego na rynki nieobjęte umową z Milestone Scientific i Milestone China. Obecnie Emitent nie prowadzi produkcji ani dystrybucji swoich produktów, oczekując na stosowne zezwolenie FDA. Uzyskanie tego zezwolenia, a także budowanie relacji handlowych, które umożliwią prowadzenie dystrybucji i sprzedaży produktów po jego otrzymaniu, należą obecnie do priorytetowych celów Emitenta. Po otrzymaniu zezwolenia FDA na wprowadzenie do obrotu systemu dozowania znieczulenia zewnątrzoponowego, co zgodnie z oczekiwaniami Emitenta ma nastąpić na początku 2016 r., Emitent planuje intensyfikację działań marketingowych, finalizację umów dotyczących produkcji urządzeń oraz rozpoczęcie sprzedaży urządzenia do podawania znieczulenia zewnątrzoponowego wraz z wymiennymi zestawami jednorazowego użytku. Podobne działania zostaną podjęte w odniesieniu do systemu iniekcji dostawowych wraz z wymiennymi zestawami jednorazowego użytku po dopuszczeniu ich do obrotu przez FDA, przy czym w wypadku tego produktu przed opracowaniem projektu komercyjnego i prototypu planowane jest przekazanie go do dalszych badań medycznych. Emitent złożył wstępny wniosek o dopuszczenie swoich produktów (systemu dozowania znieczulenia zewnątrzoponowego i systemu dozowania iniekcji dostawowych wraz ze stosowanymi wraz z nimi zestawami jednorazowego użytku) do obrotu na terenie Unii Europejskiej w 2013 r. We wrześniu 2014 r. Emitent otrzymał europejski certyfikat CE (potwierdzający zgodność produktów Emitenta z normami UE) i tym samym zgodę na wprowadzenie do obrotu na rynek Unii Europejskiej obydwu swoich produktów – systemu dozowania znieczulenia zewnątrzoponowego i systemu dozowania iniekcji dostawowych wraz ze stosowanymi wraz z nimi zestawami jednorazowego użytku. Certyfikat CE dla Spółki został wydany przez uprawnioną jednostkę notyfikującą LNE/G-MED. Uzyskanie tego certyfikatu umożliwi Spółce podjąć działania zmierzające do rejestracji obydwu produktów na terenie krajów UE, na które Spółka planuje wprowadzić swoje urządzenia. Proces rejestracji dla każdego z krajów UE jest nieco inny, jednakże, aby móc do takiego procesu rejestracyjnego przystąpić,

wymagane jest, aby dany produkt posiadał certyfikat CE. W celu wprowadzenia produktów (wyrobów medycznych) do obrotu na terytorium jakiegokolwiek państwa członkowskiego Unii Europejskiej, konieczne jest zgłoszenie wyrobu do urzędu właściwego dla wyrobów medycznych (w Polsce jest to Prezes Urzędu Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych) lub powiadomienie o wprowadzeniu wyrobu do obrotu. Wytwórca lub – jeśli wytwórca nie ma siedziby na terytorium Unii Europejskiej – wyznaczony przez wytwórcę autoryzowany przedstawiciel z siedzibą na terytorium Unii Europejskiej, dokonują zgłoszenia o wyrobie w odpowiednim terminie przed wprowadzeniem wyrobu do obrotu (w Polsce należy zgłosić wyrób medyczny co najmniej na 14 dni przed pierwszym wprowadzeniem do obrotu). Obecnie Spółka aktywnie poszukuje oraz prowadzi rozmowy z firmami, które mogą stać się potencjalnymi dystrybutorami urządzeń Emitenta na terytorium Unii Europejskiej. Na dzień zatwierdzenia prospektu zostały już podpisane umowy z dystrybutorami we Włoszech i w Polsce.

Emitent obecnie jest na wstępnym etapie komercjalizacji swoich produktów. Po zakończeniu tego etapu, w szczególności po uzyskaniu zezwoleń na wprowadzanie produktów na rynek, Emitent będzie prowadził działalność w zakresie zawierania umów z producentami urządzeń objętych licencją oraz ich dystrybutorami w ramach umów z podmiotami zajmującymi się dalszą ich dystrybucją na różnorodnych rynkach, w tym głównie w Stanach Zjednoczonych, Chinach oraz w krajach Unii Europejskiej. Ponadto, Spółka jest na etapie przygotowywania się do procesu ubiegania się o dofinansowanie na rozwój nowej generacji urządzeń zarówno do iniekcji zewnątrzoponowych, jak i dostawowych. W tym celu założona została spółka zależna Milestone Medical Poland Sp. z o.o., która będzie ubiegać się o dotację w ramach jednego z programów ogłaszanych przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju. Środki, o które będzie się ubiegać Milestone Medical Poland Sp. z o.o., mogą być przeznaczone na realizację takich projektów jak: rozwój nowej generacji urządzeń do znieczulenia zewnątrzoponowego oraz urządzeń do iniekcji dostawowych, przeprowadzenia badań i testów klinicznych na terytorium Polski oraz krajów należących do Unii Europejskiej, które to wyniki będą mogły być później wykorzystane przy dystrybucji urządzeń Emitenta także na inne obszary geograficzne świata. Obecnie Emitent wraz ze swoją spółką zależną są na etapie przygotowywania i opracowywania niezbędnych informacji do wniosku oraz weryfikacji wymogów programów ogłaszanych przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju. Z tego powodu Emitent szacuje, iż proces złożenia wniosku do programu lub programów, które zostaną przez niego wybrane, będzie się jeszcze toczył w najbliższych miesiącach.

Kategorie produktów

System Dozowania Znieczulenia Zewnątrzoponowego bazujący na technologii CompuFlo

Oferowany przez Emitenta System Dozowania Znieczulenia Zewnątrzoponowego bazujący na technologii *CompuFlo* został opracowany z myślą o zmianie dotychczasowych sposobów podawania znieczulenia zewnątrzoponowego oraz poprawieniu bezpieczeństwa wykonywania tych zabiegów, obniżeniu kosztów i znacznym zredukowaniu ryzyka błędów w sztuce lekarskiej. Zastosowana w systemie technologia wykrywania ciśnienia *CompuFlo* jest obiektywnym narzędziem umożliwiającym powtarzalne i dokładne lokalizowanie przestrzeni zewnątrzoponowej poprzez wykrywanie różnicy ciśnienia pomiędzy więzadłami żółtymi a tkanką okołowięzadłową. W trakcie przeprowadzonych badań urządzenie w sposób powtarzalny i poprawny lokalizowało przestrzeń zewnątrzoponową. Możliwość precyzyjnego zlokalizowania igły podczas iniekcji znieczulenia zewnątrzoponowego gwarantuje bezpieczeństwo zabiegu obecnie nieosiągalne dla lekarzy używających tradycyjnych strzykawek, którzy wykonując znieczulenie, kierują się subiektywną oceną zanikania oporu w strzykawce z roztworem soli fizjologicznej.

Ważną częścią oferowanego przez Emitenta Systemu Dozowania Znieczulenia Zewnątrzoponowego bazującego na technologii *CompuFlo* jest wymienny zestaw jednorazowego użytku.

Na zestaw składają się adapter ID, zewnętrzny liniowy czujnik ciśnienia płynu, strzykawka 20 ml oraz zestaw cewnikowy. Wymienione elementy będą początkowo zakupywane w postaci sterylnej i pakowane w zestaw w Stanach Zjednoczonych. W przyszłości będą one zakupywane w postaci niesterylnej, a następnie pakowane w zestaw i sterylizowane w Chinach.

System do Wykonywania Iniekcji Dostawowych bazujący na technologii CompuFlo

Oferowany przez Emitenta System do Wykonywania Iniekcji Dostawowych bazujący na technologii *CompuFlo* został opracowany z myślą o wyeliminowaniu trudności związanych z użyciem

konwencjonalnej strzykawki przy wykonywaniu iniekcji zarówno na dużych, jak i małych stawach, w leczeniu zapalenia stawów oraz innych schorzeń stawów. Często zdarza się, że iniekcje wykonywane tradycyjną strzykawką są nieskuteczne, ponieważ lekarz nie jest w stanie właściwie zlokalizować przestrzeni stawowej lub nie udaje się podać do tej przestrzeni właściwej dawki kwasu hialuronowego lub innego leku. Prawdopodobieństwo niepowodzenia zabiegu dodatkowo zwiększa fakt, że podawany kwas hialuronowy charakteryzuje się znaczną lepkością. Pacjenci cierpiący na zapalenie stawów są zatem narażeni na wielokrotne bolesne iniekcje przez całe życie. W niezależnych badaniach przeprowadzonych na zwierzętach udowodniono, że przy zastosowaniu technologii *CompuFlo*, dzięki komputerowemu systemowi wykrywania ciśnienia próby wykonania iniekcji kwasu hialuronowego i innych leków do przestrzeni stawowej kończyły się sukcesem tak w wypadku dużych, jak i małych stawów.

Podstawowe rynki

Ogólna wielkość rynku iniekcji zewnątrzoponowych jest znaczna: roczna sprzedaż w samych tylko Stanach Zjednoczonych wynosi około 1 mld USD. Każdego roku około 2,5 mln kobiet rodzących dzieci w USA korzysta ze znieczulenia zewnątrzoponowego. Zazwyczaj przy wykonywaniu iniekcji zewnątrzoponowych pracownicy medyczni kierują się wyłącznie własnym wyczuciem; jedynie w niektórych wypadkach iniekcje takie wykonuje się pod kontrolą fluoroskopową, która nie zawsze jest dostępna dla anestezjologa lub też ze względu na promieniowanie jest niewskazana dla pacjenta. Przy braku obiektywnych narzędzi, wykonanie nakłucia przy znieczuleniu zewnątrzoponowym wymaga dokonania przez anestezjologa oceny, czy igła znalazła się w przestrzeni zewnątrzoponowej, której głębokość wynosi zaledwie 2–8 mm. Z wyjątkiem nakłucia przy wykorzystaniu kontroli fluoroskopowej, pozostałe metody ustalenia odpowiedniego umiejscowienia igły w znieczuleniu zewnątrzoponowym są w dużym stopniu subiektywne i wiążą się z błędami w sztuce. Jeżeli igła zostanie umiejscowiona zbyt płytko, znieczulenie nie będzie skuteczne. Natomiast gdy igła umiejscowiona zostanie zbyt głęboko, może dojść do przekłucia opony twardej, a pacjent może zostać narażony na ryzyko wycieku płynu rdzeniowego. Tradycyjnie wykonywane znieczulenie zewnątrzoponowe może powodować komplikacje, takie jak wyciek płynu mózgowo-rdzeniowego, nakłucie opony twardej, donaczyniowe podanie leku w następstwie migracji cewnika, uszkodzenia neurologiczne, a nawet zgon.

Choć brak jest w tym zakresie wiarygodnych statystyk, Emitent szacuje, że rocznie w Stanach Zjednoczonych podawane jest około 8,9 mln iniekcji zewnątrzoponowych w celu kontroli bólu i w celach niezwiązanych z porodem. Swoje szacunki Emitent opiera na statystykach podanych przez agencję prasową Bloomberg dotyczących roku 2011 oraz Centrum Kontroli Chorób – Rządu USA za lata 2008 i 2013.

Ze względu na fakt, iż niezbędne dane i statystyki zostały umieszczone w różnych opracowaniach branżowych, Emitent był zmuszony do rozpatrywania danych we wskazanych w niniejszym akapicie źródłach łącznie, celem uzyskania pełnego obrazu rozwoju rynku produktów medycznych oraz statystykach dotyczących wydarzeń warunkujących taki rozwój.

Emitent brał pod uwagę następujące dokumenty i analizy w nich zawarte przy szacowaniu swojego potencjału rynkowego:

- przy określaniu liczby udanych porodów w Stanach Zjednoczonych (dane szacunkowe na lipiec 2014 pochodzą ze strony Amerykańskiej Agencji Epidemiologicznej (ang. *Centers for Disease Control*, w skrócie: CDC, http://www.cdc.gov/nchs/fastats/births.htm);
- przy określaniu odsetka kobiet stosujących zewnątrzoponowe znieczulenie przy porodzie Emitent korzystał z Krajowych Raportów pod tytułem "*Vital Statistics*" opublikowanych na stronie CDC http://www.cdc.gov/nchs/data/nvsr/nvsr59/nvsr59_05.pdf;
- przy obliczaniu stawek dotyczących procedury znieczulenia zewnątrzoponowego przeprowadzonych w szpitalach w 2014 roku, Emitent korzystał z informacji zamieszczonej na oficjalnej stronie Amerykańskiego Stowarzyszenia Interwencyjnych Lekarzy Bólu (ang. *American Society Of Interventional Pain*, opublikowanego na stronie: http://www.asipp.org/2014Cuts.htm);
- w zakresie szacowania redukcji stawek lekarzy, Emitent korzystał z opracowania urzędowego, dostępnego na stronie https://www.federalregister.gov/articles/2014/11/13/2014-26183/medicare-program-revisions-to-payment-policies-under-the-physician-fee-schedule-clinical-laboratory;

	• ponadto, Emitent korzystał z opracowania dotyczącego stawek szpitalnych przy przeprowadzaniu znieczulenia zewnątrzoponowego dostępnego pod adresem: (http://www.flanesthesia.com/wp-content/uploads/2012/05/FAA-BILLING POLICIES.pdf oraz https://www.forwardhealth.wi.gov/WIPortal/Online%20Handbooks/Display/tabid/152/Default.aspx?ia=1&p=1&sa=81&s=2&c=61&nt=Epidural+Anesthesia; • ponadto, Emitent posługiwał się opracowaniami dostępnymi na niżej wskazanych stronach internetowych: • http://www.cdc.gov/nchs/data/nvsr/nvsr63/nvsr63_02.pdf; • http://www.bloomberg.com/news/2011-12-28/epidurals-linked-to-paralysis-seen-with-300-billion- painmarket.html; • http://www.anzca.edu.au/patients/frequently-asked-questions/epidurals-and-childbirth.html. W obszarze zainteresowań Emitenta znajduje się również rynek amerykański, na którym także planowane są działania marketingowe i pozyskiwanie kontrahentów, celem propagowania i rozwijania dalszej jego działalności. Dodatkowo, Milestone Scientific posiada wyłączność na dystrybucję urządzeń Spółki na rynek kanadyjski, na którym według badania Organizacji Narodów Zjednoczonych odnotowuje się średnio corocznie ok. 170 tys. przypadków znieczuleń zewnątrzoponowych, co powoduje, że rynek ten jest stosunkowo mało atrakcyjny pod tym względem dla Emitenta w porównaniu choćby z rynkim amerykańskim, chińskim czy krajami należącymi do UE. Emitent jest zainteresowany propagowaniem swojej działalności także na rynkach państw Unii Europejskiej oraz w Chinach. Odnośnie do rynku europejskiego, ostatnie badanie Organizacji Narodów Zjednoczonych wskazują na ponad 1 milion przypadków znieczuleń zewnątrzoponowych podczas porodów w Niemczech, Francji, Włoszech, Hiszpanii i Wielkiej Brytanii. Natomiast w analizach rynku chińskiego szacuje się, że w Chinach liczba przypadków znieczuleń zewnątrzoponowych podczas porodów sięga 1,6 miliona iniekcji. Obydwa wyżej wskazane rynki stanowią samodzielnie istotny rynek dla produktów niezbędnych do wykonywania zewnątrzoponowych znieczuleń przy porodach. Dodatkowo, sektor leczenia bólu w obydwu z wyżej wskazanych obszarów geograficznych jest znacząco większy niż gałąź dotycząca iniekcji okołoporodowych, jak również może dostarczyć w przyszłości dodatkowy strumień dochodów dla produktów Spółki. Według szacunków autorów raportu pt. „Pain Management Therapeutics Market to 2019 – Impact of Patent Expiries Offset by Demand for Neuropathic and Rheumatoid Pain Medications and Strong Pipeline" globalny sektor zarządzania leczeniem bólu wzrośnie z wartości ok. 36 miliardów USD w 2012 r. do ok. 49 miliardów USD w 2019 roku, co stanowi stopę CAGR na poziomie ok. 4,6%. Ponadto, zgodnie z informacjami podanymi przez analityków Persistence Market Research (artykuł zatytułowany: „Pain Management Devices Market: Global Industry Analysis and Forecast to 2020"), głównym rynkiem światowego sektora zarządzania leczeniem bólu jest rynek amerykański, na którym od dłuższego czasu obserwuje się ciągłe starzenie populacji oraz korzystne reformy przepisów regulujących opiekę zdrowotną w USA. Analitycy Persistence Market Research prognozują, iż najszybciej rosnącym rynkiem światowego sektora zarządzania leczeniem bólu będzie rynek azjatycki w najbliższych 5 latach. Głównymi krajami stanowiącym wzrost rynku azjatyckiego będą Chiny oraz Indie, które są uznawane za najszybciej rozwijające się kraje azjatyckie w obszarze urządzeń medycznych mających zastosowanie w sektorze zarządzania leczeniem bólu. Najważniejszymi czynnikami wzrostu rynku urządzeń medycznych mających zastosowanie w sektorze zarządzania leczeniem bólu są: rosnąca liczba pacjentów, rosnące wydatki na opiekę medyczną oraz coraz liczniejsze inicjatywy oraz dofinansowania do tego sektora ze strony rządów. W związku z dobrymi perspektywami rozwoju światowej branży urządzeń medycznych mających zastosowanie w sektorze zarządzania leczeniem bólu, Emitent zaraz po uzyskaniu zezwolenia na sprzedaż swojego urządzenia do iniekcji dostawowych będzie aktywnie uczestniczył na tym rynku.
B.4a	**Informacja na temat najbardziej znaczących tendencji z ostatniego okresu, mających wpływ na Emitenta oraz na branżę, w której prowadzi działalność.**
	W Stanach Zjednoczonych obserwuje się bezsprzeczne oznaki poprawy koniunktury gospodarczej, co oznacza zmniejszenie ograniczeń dotyczących nakładów inwestycyjnych i budżetów operacyjnych docelowych odbiorców produktów Spółki. Również w strefie euro wzrost notują indeksy obrazujące koniunkturę gospodarczą w tym regionie. Natomiast obserwowane lekkie

	spowolnienie dynamiki koniunktury gospodarczej w Chinach mogłoby być uznane za niepokojące, jednak trudno mówić o hamowaniu tamtejszej gospodarki z szerszej perspektywy. Powinno to ułatwić wejście Emitenta na docelowe rynki. Emitent nie rozpoczął jeszcze komercyjnej sprzedaży swoich produktów, a zatem Spółka nie jest w stanie opisać najważniejszych czynników wpływających na produkcję, sprzedaż, zapasy i ceny sprzedaży swoich produktów. W zakresie tendencji dotyczących kosztów, na obecnym etapie nie zaobserwowano żadnych istotnych zmian kosztów związanych z produkcją dwóch wspomnianych urządzeń. Istnieją pewne czynniki zewnętrzne o charakterze ogólnym, które mogą mieć istotny wpływ na perspektywy działalności Emitenta, co najmniej w bieżącym roku obrotowym, a które dotyczą także innych spółek prowadzących działalność. Do czynników tych należą: • polityka fiskalna organów rządowych; • przepisy ogólne dotyczące spółek prowadzących działalność gospodarczą, w szczególności na terenie USA, Chin oraz krajów Unii Europejskiej; • zmiany stóp procentowych; • dostępność źródeł finansowania. Każdy z powyższych czynników jest bezpośrednio związany z dostępem do rynków, na których będą nabywane urządzenia Emitenta. Wpływ organów rządowych, albo bezpośrednio przez zapewnienie zwiększonych budżetów na zakup produktów medycznych lub przy pomocy działań legislacyjnych w celu promowania bardziej wydajnych, bezpieczniejszych i skuteczniejszych procedur będzie miał istotne znaczenie przy wprowadzaniu urządzeń Emitenta na dany rynek. Istnieją także pewne czynniki wewnętrzne, potencjalnie będące poza kontrolą Emitenta, które mogą mieć istotny wpływ na perspektywy działalności Emitenta, co najmniej w bieżącym roku obrotowym. Do czynników tych należą: • realizacja planowanej strategii Emitenta, w szczególności w obszarze prowadzenia działalności i rozwoju rynku urządzenia do znieczulenia zewnątrzoponowego wraz ze stosowanymi wraz z nim wymiennymi zestawami jednorazowego użytku w Stanach Zjednoczonych i Chinach (po uzyskaniu zezwolenia FDA oraz innych zezwoleń wydawanych przez organy regulacyjne), a także na terytorium Unii Europejskiej oraz w innych krajach; • możliwość sprzedaży i dystrybucji systemów dozowania znieczulenia zewnątrzoponowego wraz z wymiennymi zestawami jednorazowego użytku na rynkach Stanów Zjednoczonych, Chin, w krajach Unii Europejskiej oraz na innych rynkach. Wymienione powyżej czynniki odnoszą się również do drugiego produktu Spółki, czyli urządzenia do wykonywania iniekcji dostawowych. Termin otrzymania zezwolenia FDA i późniejszego zezwolenia w Chinach jest istotny, ponieważ wpływa na strategię marketingową Emitenta, reklamę i dostarczanie jego urządzeń na planowanych rynkach. Plany marketingowe Spółki uwzględniają takie działania, jak zatrudnianie pracowników w celu wprowadzania urządzeń do obrotu, zawieranie umów z dystrybutorami i przeprowadzenie szkoleń dla użytkowników na kluczowych rynkach. Na perspektywy rozwoju Emitenta wpływ mogą mieć czynniki zewnętrzne dotyczące podmiotów prowadzących działalność w sektorze medycznym. Poza rosnącą dynamiką w unowocześnianiu usług i dostarczaniu coraz bardziej innowacyjnych produktów na rynek, należy brać również pod uwagę zmiany regulacji prawnych, w tym w szczególności przepisy regulujące system opieki zdrowotnej w Stanach Zjednoczonych oraz prawa patentowego. Zgodnie z analizą prognoz trendów i zysków sporządzoną dla branży przez firmę Lucintel, wiodącą globalną firmę zajmującą się consultingiem i badaniem rynków, rynek urządzeń medycznych znacznie się rozwinął przez ostatnich pięć lat. Oczekuje się, że rynek ten nadal będzie się rozwijał, osiągając ok. 302 mld USD w 2017 r. przy jednoczesnym osiągnięciu skumulowanego rocznego wskaźnika wzrostu na poziomie 6,1% podczas następnych sześciu lat, tj. w okresie 2011–2017. Zdaniem firmy Lucintel rynek urządzeń medycznych podzielony jest na 5 kluczowych obszarów: urządzenia do zastosowania w chirurgii, urządzenia do układu naczyniowo-sercowego, urządzenia wykorzystywane w domowej opiece zdrowotnej, urządzenia stosowane do medycyny ogólnej oraz

	pozostałe urządzenia. W raporcie analitycy Lucintel wskazują Amerykę Północną jako największy rynek sprzedaży urządzeń medycznych, z udziałem w łącznych przychodach tego rynku na świecie na poziomie 46%. Najważniejszymi trendami, które będą wpływały w przyszłości na światową branżę urządzeń medycznych, są rosnąca globalna konkurencja, coraz większa liczba rządowych regulacji oraz brak wykwalifikowanej kadry obsługującej urządzenia medyczne. Coraz większą rolę w branży odgrywać będą nowości technologiczne (takiej, jak np. nanotechnologia lub wykorzystywanie robotów do zabiegów chirurgicznych). Te nowe segmenty rynku urządzeń medycznych mogą doprowadzić do rozwoju całej branży. Przewiduje się, że kraje azjatyckie oraz z rejonu Pacyfiku mogą stać się do 2017 r. najszybciej rosnącymi rynkami w obszarze urządzeń medycznych. Oczekuje się, iż Indie oraz Chiny będą głównymi krajami, które będą stanowiły o wzroście tej branży. Poza czynnikami wyszczególnionymi powyżej Emitent nie jest w posiadaniu wiedzy na temat innych czynników, które mogą mieć istotny wpływ na perspektywy rozwoju Emitenta.
B.5	**Opis Grupy i pozycja Spółki w Grupie.**
	Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent posiada spółkę zależną Milestone Medical Poland Sp. z o.o., w której posiada 75% udziałów w kapitale zakładowym oraz głosach na Zgromadzeniu Wspólników. Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Milestone Scientific nie jest podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta. Przesłanki uznania danego podmiotu za dominujący zawarte są w art. 4 pkt 14 Ustawy o Ofercie Publicznej, z których żadna nie odnosi się do Emitenta. Należy wskazać w szczególności, iż Milestone Scientific nie posiada bezpośrednio ani pośrednio większości głosów w organach Emitenta (w tym także na podstawie porozumień z innymi osobami). Ponadto, Milestone Scientific nie posiada uprawnienia do powoływania oraz odwoływania większości członków organów zarządzających oraz nadzorczych Emitenta. Na dzień zatwierdzenia Prospektu tylko jeden z trzech członków Rady Dyrektorów Emitenta jest jednocześnie członkiem Rady Dyrektorów spółki Milestone Scientific – tym samym nie została również spełniona przesłanka dotycząca tożsamości ponad połowy członków zarządu Emitenta w zarządzie Milestone Scientific. Ponadto, Milestone Scientific na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu, oprócz posiadania 49,98% akcji Emitenta, posiada akcje/udziały w następujących spółkach działających w jego branży (oferując podobne produkty, w oparciu o tę samą technologię): 1) Wand Dental, Inc. z siedzibą 220 South Orange Avenue, Suite 102, Livingston, New Jersey USA, spółka prowadząca działalność w zakresie znieczuleń dentystycznych – Milestone Scientific ma ok. 99% udziału w kapitale zakładowym tej spółki; 2) Milestone Education Inc. z siedzibą 220 South Orange Avenue, Suite 102, Livingston, New Jersey USA, spółka prowadząca działalność w obszarze świadczenia usług szkoleniowych dla przyszłych odbiorców końcowych urządzeń Emitenta – Milestone Scientific Inc. posiada 50% udziału w kapitale zakładowym tej spółki; 3) Advanced Cosmetics Systems, Inc., z siedzibą 220 South Orange Avenue, Suite 102, Livingston, New Jersey USA, spółka rozwijająca w Chinach działalność w zakresie iniekcji botoksem – Milestone Scientific ma 50% udziału w kapitale zakładowym tej spółki; 4) Milestone China, z siedzibą No. 207, Floor 2, Building 18, Waida St., Xizhimen, Xicheng District, Beijing, China, spółka rozwijająca w Chinach działalność w zakresie dystrybucji urządzeń do iniekcji zewnątrzoponowych, jak i dostawowych na terytorium Chin oraz pozostałych rynków azjatyckich – Milestone Scientific ma 40% udziału w kapitale zakładowym tej spółki. Ponadto, do grupy spółki Milestone Scientific należą również trzy polskie spółki celowe, które zostały założone w celu rozwoju działalności grupy w przyszłości: Milestone Medical Poland Sp. z o.o. z siedzibą przy placu Powstańców Śląskich 1/201 we Wrocławiu (spółka bezpośrednio zależna od Emitenta, w której Spółka posiada 75 udziałów stanowiących 75% w kapitale zakładowym oraz głosach na zgromadzeniu wspólników Milestone Medical Poland Sp. z o.o.), Milestone Ophthalmic Sp. z o.o. z siedzibą przy placu Powstańców Śląskich 1/201 we Wrocławiu (spółka bezpośrednio zależna od Advanced Ocular Sciences S.A. (d. Emmerson Wierzytelności Hipoteczne S.A.) – Milestone Scientific posiada na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu 200 000 akcji Advanced

	Ocular Sciences S.A., co stanowi ok. 11,43% udziału w jej kapitale oraz głosach na walnym zgromadzeniu) oraz Milestone Scientific Poland Sp. z o.o. z siedzibą przy placu Powstańców Śląskich 1/201 we Wrocławiu (spółka bezpośrednio zależna od Milestone Scientific, w której Milestone Scientific posiada 75 udziałów stanowiących 75% w kapitale zakładowym oraz głosach na zgromadzeniu wspólników Milestone Scientific Poland Sp. z o.o.).
B.6	**W zakresie znanym Emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób.** **Należy wskazać, czy znaczni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu, jeśli ma to zastosowanie.** **W zakresie, w jakim znane jest to Emitentowi, należy podać, czy Emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadanym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli.**
	W poniższej tabeli Emitent podaje stan posiadania akcji przez poszczególnych akcjonariuszy Spółki, którzy posiadają co najmniej 5% praw głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta. Wszystkie wielkości procentowe zostały zaokrąglone do dwóch miejsc po przecinku.

Tabela 1 Struktura akcjonariatu Emitenta, w tym wskazanie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% praw głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów	Akcje/prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy [%]
MILESTONE SCIENTIFIC INC.	10 995 000	49,98%
WANG TAO	2 600 000	11,82%
ZHANG LIDONG	2 000 000	9,09%
ZHU YUN	1 600 000	7,27%
TOM CHENG*	1 325 000	6,02%
POZOSTALI AKCJONARIUSZE ZAŁOŻYCIELE (każdy akcjonariusz posiada <5%)	1 480 000	6,73%
AKCJE W WOLNYM OBROCIE (każdy akcjonariusz posiada <5%)	2 000 000	9,09%
OGÓŁEM	**22 000 000**	**100%**

Źródło: Emitent.

** Bezpośrednio p. Tom Cheng posiada 320 000 akcji oraz pośrednio poprzez spółkę United Systems Inc. posiada 1 005 000 akcji.*

Przyjmuje się, że 10 995 000 akcji zwykłych Spółki należących do Milestone Scientific, spółki publicznej notowanej w Stanach Zjednoczonych, jest również własnością zarówno pana Leonarda Ossera, Dyrektora Generalnego (ang. CEO) Milestone Scientific, jak i pana Josepha D'Agostino, którzy są uznawani za faktycznych właścicieli (ang. *beneficial owners*) akcji Emitenta. Wskazana w poprzednim zdaniu okoliczność wynika z faktu pełnienia określonych funkcji w spółce Milestone Scientific Inc., w związku z tym pan Leonard Osser oraz pan Joseph D'Agostino mogą wykonywać prawo głosu z akcji Emitenta posiadanych przez spółkę Milestone Scientific Inc.

Główni akcjonariusze Emitenta nie posiadają innych praw głosu.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu główny akcjonariusz Spółki, spółka Milestone Scientific, posiada ok. 49,98% wyemitowanych akcji zwykłych Emitenta. Jednocześnie na dzień zatwierdzenia Prospektu grupa akcjonariuszy-założycieli, w tym akcjonariuszy posiadających ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki (w osobach: Zhang Lidong, Zhu Yun,

	Wang Tao oraz Tom Cheng) oraz pozostałych akcjonariuszy-założycieli (z który każdy posiada <5% w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki), posiadają łącznie ok. 40,93% wyemitowanych akcji zwykłych Spółki. Akcjonariusze wskazani powyżej (z wyłączeniem p. Toma Chenga) są osobami związanymi ze spółką Beijing 3H (Heart-Help-Health) Scientific Technology Co, Ltd. („Beijing 3H"). W konsekwencji Milestone Scientific i akcjonariusze związani ze spółką Beijing 3H mają zdolność sprawowania znaczącej kontroli nad sprawami Emitenta oraz działaniami korporacyjnymi wymagającymi zgody akcjonariuszy, takimi jak np. wybór dyrektorów, sprzedaż całości lub całości większej części aktywów Emitenta, połączenia z innymi podmiotami lub zmiany Aktu Założycielskiego Spółki. Liczba akcji znajdujących się w wolnym obrocie, na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu wynosi 2 000 000 sztuk i stanowi ok. 9,09% w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta.
B.7	**Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące Emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego, przy czym wymóg przedstawienia porównywalnych informacji bilansowych uznaje się za spełniony przez podanie informacji bilansowych na koniec roku.** **Opis wszystkich istotnych zmian sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki w okresie objętym wybranymi najważniejszymi historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu tego okresu.**
	Poniższe tabele przedstawiają wybrane historyczne informacje finansowe Emitenta przedstawione za każdy rok obrotowy i kolejne śródroczne okresy do okresu objętego wybranymi historycznymi informacjami finansowymi, w tym następujące okresy: • rok zakończony 31 grudnia 2014 r. (dane zbadane); • rok zakończony 31 grudnia 2013 r. (dane zbadane); • rok zakończony 31 grudnia 2012 r. (dane zbadane); • od 8 marca 2011 r. (data utworzenia) do 31 grudnia 2014 r. (dane zbadane); • 9 miesięcy zakończone 30 września 2015 r. oraz 2014 r. (dane niezbadane) oraz rok zakończony 31 grudnia 2014 r. (dane zbadane).

Tabela 2 Wybrane historyczne informacje finansowe z rachunku zysków i strat Spółki (w USD)

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 (dane zbadane)	**Rok zakończony 31 grudnia 2013 (dane zbadane)**	**Rok zakończony 31 grudnia 2012 (dane zbadane)**	**Okres od 8 marca 2011 (data utworzenia) do 31 grudnia 2014 (dane zbadane)**
Przychody ze sprzedaży	***0 000***	***0 000***	***0 000***	***0 000***
Koszty ogółem	***1 896 497***	***1 019 606***	***1 172 153***	***4 331 554***
Koszty prac badawczo-rozwojowych	401 308	315 124	916 263	1 875 492
Koszty ogólnego zarządu	1 083 848	279 254	49 419	1 413 022
Amortyzacja	16 621	15 400	471	32 492
Usługi wspólne	394 720	409 828	206 000	1 010 548
Zysk (strata) netto	**(1 896 784)**	**(1 019 606)**	**(1 172 153)**	**(4 331 841)**

Źródło: Emitent.

Tabela 3 Wybrane historyczne informacje finansowe z bilansu Spółki (w USD)

	31 grudnia 2014 (dane zbadane)	31 grudnia 2013 (dane zbadane)	31 grudnia 2012 (dane zbadane)
Aktywa ogółem	**3 176 152**	**3 819 939**	**1 792 706**
Aktywa obrotowe	***1 582 415***	***2 258 809***	***216 177***
Środki pieniężne	1 080 035	1 881 910	198 049
Zaliczki wypłacone wykonawcom	370 230	372 074	18 128
Rzeczowe aktywa trwałe (z uwzględnieniem umorzenia)	***93 737***	***61 130***	***76 529***
Wartości niematerialne	***1 500 000***	***1 500 000***	***1 500 000***
Pasywa ogółem	**3 176 152**	**3 819 939**	**1 792 706**
Zobowiązania krótkoterminowe	***962 655***	***125 962***	***2 157***
Kapitał własny	***2 213 496***	***3 693 977***	***1 790 549***
Akcje zwykłe o wartości nominalnej 0,0001 USD na akcję; kapitał docelowy: 50 000 000 akcji; liczba wyemitowanych akcji: 22 000 000 na dzień 31 grudnia 2013 r. i 20 000 000 na dzień 31 grudnia 2012 r.	2 200	2 200	2 000
Kapitał dodatkowy	6 543 137	6 126 834	3 204 000
Niepokryta strata w fazie rozwoju	(4 331 841)	(2 435 057)	(1 415 451)

Źródło: Emitent.

Tabela 4 Wybrane historyczne informacje finansowe ze sprawozdania z przepływów pieniężnych Spółki (w USD)

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 (dane zbadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (dane zbadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (dane zbadane)	Okres od 8 marca 2011 (data utworzenia) do 31 grudnia 2014 (dane zbadane)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	**(774 231)**	**(829 345)**	**(632 482)**	**(2,828,525)**
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**(27 645)**	**0 000**	**(77 000)**	**(104,645)**
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	**0 000**	**2 513 206**	**830 000**	**4,013,206**
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu środków pieniężnych netto	**(801 875)**	**1 683 861**	**120 518**	**1,080,035**

Źródło: Emitent.

Tabela 5 Wybrane informacje finansowe ze śródrocznego skonsolidowanego rachunku zysków i strat Spółki (w USD)

	9 miesięcy zakończone 30 września 2015 (dane niezbadane)	9 miesięcy zakończone 30 września 2014 (dane niezbadane)
Przychody ze sprzedaży	**40 550**	**0 000**
Koszty sprzedanych produktów	14 819	0 000
Zysk brutto ze sprzedaży	**25 731**	**0 000**
Koszty prac badawczo-rozwojowych	572 954	190 987
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	2 566 758	1 057 566
Zysk (strata) operacyjna	**(3 113 981)**	**(1 248 553)**
Przychody (koszty) odsetkowe	(20 693)	(72)
Zysk (strata) netto	**(3 134 674)**	**(1 248 625)**

Źródło: Emitent.

Tabela 6 Wybrane informacje finansowe ze śródrocznego skonsolidowanego bilansu Spółki (w USD)

	30 września 2015 (dane niezbadane)	31 grudnia 2014 (dane zbadane)
Aktywa ogółem	**2 799 690**	**3 176 152**
Aktywa obrotowe	***1 165 058***	***1 582 415***
Środki pieniężne	42 393	1 080 035
Zaliczki wypłacone wykonawcom	43 435	370 230
Należności	40 550	0 000
Zapasy	869 869	45 244
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów i pozostałe aktywa obrotowe	168 811	86 906
Rzeczowe aktywa trwałe (z uwzględnieniem odpisów umorzeniowych)	***134 632***	***93 737***
Wartości niematerialne	***1 500 000***	***1 500 000***
Pasywa ogółem	**2 799 690**	**3 176 152**
Zobowiązania krótkoterminowe	***3 580 801***	***962 656***
Kapitał własny	***(781 111)***	***2 213 496***
Akcje zwykłe o wartości nominalnej 0,0001 USD na akcję; kapitał docelowy: 50 000 000 akcji; liczba wyemitowanych akcji: 22 000 000 na dzień 30 września 2015 r. i na dzień 31 grudnia 2014 r.	2 200	2 200
Kapitał dodatkowy	6 683 204	6 543 137
Niepokryta strata w fazie rozwoju	(7 466 515)	(4 331 841)

Źródło: Emitent.

Tabela 7 Wybrane informacje finansowe ze śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych Spółki (w USD)

	9 miesięcy zakończone 30 września 2015 (dane niezbadane)	9 miesięcy zakończone 30 września 2014 (dane niezbadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2014 (dane zbadane)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	**(2 955 280)**	**(852 074)**	**(774 231)**
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**(82 362)**	**-**	**(27 644)**
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	**2 000 000**	**-**	**-**
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu środków pieniężnych netto	**(1 037 642)**	**(852 074)**	**(801 875)**

Źródło: Emitent.

Opis wszystkich istotnych zmian sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki w okresie objętym wybranymi najważniejszymi historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu tego okresu.

Ponieważ Spółka jest obecnie w fazie rozwoju, od chwili założenia odnotowuje straty operacyjne. Od chwili powstania (do 30 września 2015 r.) Spółka wydatkowała w ramach działalności operacyjnej środki pieniężne na kwotę ok. 5,8 mln USD. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi sytuacja finansowa Emitenta poprawiła się dzięki uzyskaniu wpływów netto w kwocie 2 363 206 USD (3 mln USD brutto) z prywatnej oferty akcji zwykłych Spółki, która miała miejsce w Polsce w październiku i listopadzie 2013 r. W rezultacie nastąpił znaczny wzrost stanu środków pieniężnych będących w dyspozycji Emitenta, o ponad 950%, z poziomu ok. 198 000 USD na koniec 2012 r. do ponad 2,25 mln USD na koniec 2013 r. Tak znaczny wpływ środków pieniężnych spowodował duży wzrost stanu aktywów obrotowych i kapitału własnego, który na koniec 2013 r. wyniósł niemal 3,7 mln USD. Z drugiej strony od początku swojego istnienia do dnia 30 września 2015 r. poniosła wydatki operacyjne na poziomie ok. 7,47 mln USD głównie w związku z dalszym rozwojem przyszłej działalności. Najwyższą wartość wydatków operacyjnych można zaobserwować w 2014 roku, w którym to roku poziom kosztów operacyjnych Emitenta był o ok. 86% wyższy niż na koniec 2013 r. Tak znaczący wzrost kosztów operacyjnych Emitenta był wynikiem istotnego wzrostu kosztów ogólnego zarządu – z prawie 50 tys. USD na koniec 2012 r. oraz prawie 0,28 mln USD na koniec 2013 r. do poziomu ponad 1,08 mln USD na koniec 2014 r. – na koniec września 2015 r. poziom kosztów ogólnego zarządu też był bardzo wysoki i wyniósł ok. 2,4 mln USD. Tak istotny wzrost kosztów ogólnego zarządu był spowodowany wyższymi kosztami wynagrodzenia oraz podróży dla pracowników, a także kosztami działań marketingowych i konsultingowych związanych z rozpoczęciem szeroko zakrojonych działań odnośnie do dystrybucji urządzeń Spółki na terenie Unii Europejskiej. Tak znaczący wzrost kosztów operacyjnych spowodował, iż Spółka nie posiada wystarczających własnych środków pieniężnych na dalszą realizację planu komercjalizacji urządzeń medycznych na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu. Jednakże, Emitent deklaruje, iż od dnia 31 grudnia 2014 r. posiada dodatkowe źródło finansowania w postaci zawartej umowy o linię kredytową z Milestone Scientific w wysokości 2,5 mln USD (kwota linii zwiększona o 0,5 mln USD w dniu 3 września 2015 r.), na mocy której Emitent ma możliwość finansowania swojej bieżącej działalności do dnia 31 grudnia 2015 r. (tj. do dnia wypłaty ostatniej transzy finansowania) lub do dnia 15 kwietnia 2016 r. (w przypadku, gdyby Emitent nie skorzystał z całej dostępnej mu kwoty 2,5 mln USD do końca 2015 r. lub częściowo spłacił linię, wówczas Milestone Scientific ma możliwość wydłużyć okres kredytowania do dnia 15 kwietnia 2016 r. i udzielić Emitentowi dodatkowego finansowania w kwocie stanowiącej różnicę pomiędzy maksymalną wartością linii kredytowej a niespłaconą przez Emitenta wartością linii powiększoną o należne odsetki). Ponadto, w celu dynamicznego rozwoju biznesu niezwłocznie po zatwierdzeniu niniejszego Prospektu, Emitent planuje pozyskać dodatkowe środki z Oferty, które zostaną w większej części wykorzystane po uzyskaniu zezwolenia FDA na prowadzenie działań sprzedażowych i marketingowych. Jak wynika z analiz rynkowych i rozmów prowadzonych z fachowcami z branży medycznej, możliwe będzie wykorzystanie szansy na zagospodarowanie rynku we współpracy z głównymi dystrybutorami

	działającymi w branży medycznej na świecie, a także udzielenia wsparcia dla działań badawczych dotyczących kolejnej generacji urządzeń. Prace badawczo-rozwojowe nad obecnymi urządzeniami Emitenta, jak i urządzeniami kolejnej generacji Spółki są i będą prowadzone bezpośrednio przez pracowników spółki Milestone Scientific lub poprzez podwykonawców zatrudnionych przez Milestone Scientific, których działania będą bezpośrednio nadzorowane przez jej pracowników.
B.8	**Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma.**
	Nie dotyczy. Prospekt nie zawiera informacji finansowych pro forma.
B.9	**Prognozy zysku.**
	Nie dotyczy. Emitent nie publikuje i nie publikował w przeszłości żadnych prognoz ani szacunków finansowych.
B.10	**Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych.**
	W odniesieniu do zbadanych sprawozdań finansowych Emitenta za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014 r. 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2012 r. biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
B.11	**Oświadczenie o wysokości kapitału obrotowego.**
	Zdaniem Emitenta, kapitał obrotowy Spółki rozumiany jest jako zdolność Emitenta do pozyskania środków finansowych i innych płynnych zasobów wymaganych do terminowej spłaty zobowiązań. Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu w opinii Emitenta posiadany przez niego poziom kapitału obrotowego jest niewystarczający, aby na bieżąco pokrywać swoje bieżące wydatki operacyjne oraz bieżące zobowiązania. Jednakże, Emitent deklaruje, iż od dnia 31 grudnia 2014 r. posiada dodatkowe źródło finansowania w postaci zawartej umowy o linię kredytową z Milestone Scientific w wysokości 2,5 mln USD (kwota linii zwiększona o 0,5 mln USD w dniu 3 września 2015 r.) na mocy, której Emitent ma możliwość finansowania swojej bieżącej działalności do dnia 31 grudnia 2015 r. (tj. do dnia wypłaty ostatniej transzy finansowania) lub do dnia 15 kwietnia 2016 r. (w przypadku, gdyby Emitent nie skorzystał z całej dostępnej mu kwoty 2,5 mln USD do końca 2015 r. lub częściowo spłacił linię, wówczas Milestone Scientific ma możliwość wydłużyć okres kredytowania do dnia 15 kwietnia 2016 r. i udzielić Emitentowi dodatkowego finansowania w kwocie stanowiącej różnicę pomiędzy maksymalną wartością linii kredytowej a niespłaconą przez Emitenta wartością linii powiększoną o należne odsetki).

DZIAŁ C – PAPIERY WARTOŚCIOWE

C.1	**Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu oraz ich ewentualny kod identyfikacyjny.**
	Na podstawie niniejszego Prospektu Spółka oferuje do nabycia w ramach Oferty do 3 200 000 Akcji Oferowanych o wartości nominalnej 0,0001 USD na akcję. Wszystkie akcje Emitenta, w łącznej liczbie do 25 200 000 sztuk, które będą dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, stanowią akcje zwykłe Spółki. Kod identyfikacyjny papierów wartościowych Spółki (ISIN) w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych („KDPW") to USU6005B1045.
C.2	**Waluta emisji papierów wartościowych.**
	Akcje Emitenta są emitowane w dolarach amerykańskich, jednak wszystkie kwoty pieniężne dotyczące Oferty, w tym m.in. Cena Akcji w Ofercie, będą podane w polskich złotych. W szczególności proces budowy księgi popytu opierać się będzie na cenach wyrażonych w polskich złotych.

C.3	**Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni. Wartość nominalna akcji lub wskazanie, że akcje nie mają wartości nominalnej.**
	Liczba wyemitowanych akcji zwykłych Emitenta na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu wynosi 22 000 000 sztuk. Wszystkie wyemitowane akcje zwykłe Emitenta są w pełni opłacone. Wartość nominalna Akcji Emitenta wynosi 0,0001 USD na akcję.
C.4	**Opis praw związanych z papierami wartościowymi.**
	Zgodnie z Aktem Założycielskim Emitenta, Statutem Spółki oraz obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami, akcje zwykłe Spółki nadają ich posiadaczom następujące prawa: • posiadacze wyemitowanych akcji zwykłych są uprawnieni do wypłaty dywidendy z majątku, który może być zgodnie z przepisami prawa przeznaczony na ten cel, w terminie i w zakresie określonym przez Radę Dyrektorów Emitenta; • każdy akcjonariusz ma prawo do jednego głosu z każdej posiadanej akcji w każdej sprawie poddanej pod głosowanie akcjonariuszy; wybór członków Rady Dyrektorów dokonywany jest większością akcji zwykłych uprawniających do głosowania; • akcje zwykłe są akcjami bez prawa poboru, nie są akcjami zamiennymi i nie można ich umorzyć; • akcjonariuszom przysługuje uprzywilejowanie w zakresie subskrypcji akcji zwykłych przy kolejnych podwyższeniach kapitału zakładowego Emitenta; • w przypadku likwidacji, rozwiązania lub innego zakończenia działalności Emitenta, posiadaczom akcji zwykłych przysługuje proporcjonalny udział w majątku pozostającym do podziału po uregulowaniu wszystkich zobowiązań Spółki i dokonaniu odpowiednich wypłat na rzecz posiadaczy Akcji Uprzywilejowanych.
C.5	**Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych.**
	Ograniczenia wynikające z Aktu Założycielskiego Emitenta Akt Założycielski Emitenta w żaden sposób nie ogranicza zbywalności akcji zwykłych Emitenta. *Ograniczenia wynikające ze Statutu Emitenta* Zgodnie z Art. VI ust. 3 „Zbycie Akcji" Statutu Emitenta, zbycia akcji dokonać może jedynie akcjonariusz działający osobiście lub przez należycie upoważnionego pełnomocnika wyłącznie poprzez dokonanie odpowiedniego wpisu w księgach Spółki. Po przedstawieniu Spółce lub agentowi transferowemu Spółki świadectw reprezentujących akcje, które zostały należycie potwierdzone lub do których dołączono dowód dziedziczenia, cesji lub upoważnienia do zbycia, Spółka lub jej agent transferowy zobowiązani są wydać upoważnionej osobie nowe świadectwo, unieważnić stare świadectwo i wpisać transakcję do ksiąg Spółki. Ograniczenie to nie dotyczy Akcji Oferowanych, które będą zdematerializowane. *Ograniczenia wynikające z Ogólnego Prawa Spółek Stanu Delaware* Ograniczenie zbycia lub rejestracji zbycia papierów wartościowych spółki lub ograniczenie liczby papierów wartościowych spółki, jakie mogą znajdować się w posiadaniu danej osoby lub grupy osób, może zostać nałożone na mocy aktu założycielskiego, statutu lub umowy pomiędzy dowolną liczbą posiadaczy papierów wartościowych lub też pomiędzy takimi posiadaczami a spółką. Ograniczenie zbywalności nie ma mocy wiążącej wobec posiadaczy papierów wartościowych wyemitowanych przed przyjęciem takiego ograniczenia, chyba że posiadacze takich papierów wartościowych są stronami umowy w tej sprawie albo głosowali za wprowadzeniem takiego ograniczenia. *Ograniczenia zbywalności akcji wynikające z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi* Zgodnie z art. 159 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy, osoby z dostępem do informacji poufnych

(wymienione w treści art. 156 ust. 1 pkt 1) lit. a) Ustawy) nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi. Powyższe ograniczenie jest czasowe i dotyczy okresu zamkniętego zgodnie z art. 159 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną wymienioną w art. 156 Ustawy informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, o których mowa w art. 159 ust. 1, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4, do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości;
- w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

Zgodnie z art. 160 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące jego prokurentami i inne, pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, są obowiązane do przekazywania KNF oraz temu emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku lub w takim systemie.

Art. 160 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi zawiera katalog osób blisko związanych z osobami posiadającymi dostęp do informacji poufnych. Przez osoby blisko związane z osobą posiadającą dostęp do informacji poufnych rozumie się:

- jej małżonka lub osobę pozostającą z nią faktycznie we wspólnym pożyciu;
- dzieci pozostające na jej utrzymaniu bądź osoby związane z tą osobą z tytułu przysposobienia, opieki lub kurateli;
- innych krewnych i powinowatych, którzy pozostają z nią we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku;
- podmioty:
  a) w których osoba, o której mowa w art. 160 ust. 1, lub osoba blisko z nią związana, o której mowa w art. 160 ust. 2, wchodzi w skład ich organów zarządzających lub nadzorczych, lub w których strukturze organizacyjnej pełni funkcje kierownicze i posiada stały dostęp do informacji poufnych dotyczących tego podmiotu oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, lub
  b) które są bezpośrednio lub pośrednio kontrolowane przez osobę, o której mowa w art. 160 ust. 1, lub osobę blisko z nią związaną, o której mowa w art. 160 ust. 2, lub
  c) z działalności, których osoba, o której mowa w art. 160 ust. 1, lub osoba blisko z nią związana, o której mowa w art. 160 ust. 2, czerpią zyski, lub

d) których interesy ekonomiczne są równoważne interesom ekonomicznym osoby, o której mowa w art. 160 ust. 1, lub osoby blisko z nią związanej, o której mowa w art. 160 ust. 2.

Ograniczenia dotyczące nabywania i sprzedawania akcji wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej

Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, każdy kto:

- osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo
- posiadał, co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów albo
- posiadał ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce, a udział ten uległ zmianie o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów

– jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym KNF oraz spółkę, 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.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie również w wypadku akcjonariusza, który:

- posiadał ponad 10% ogólnej liczby głosów, a udział ten uległ zmianie, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów – w wypadku spółki publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych;
- posiadał ponad 10% ogólnej liczby głosów w spółce, a udział ten uległ zmianie o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów – w przypadku spółki publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż rynek oficjalnych notowań giełdowych.

Zgodnie z art. 69a Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązki określone w art. 69 spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z:

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

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej powstają również, 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 wypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji

Ustawa o Ofercie Publicznej przewiduje szereg obowiązków w wypadku nabycia akcji w drodze wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji. Zgodnie z art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej, nabycie akcji w liczbie powodującej zwiększenie udziału akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

- 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%;
- 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%;

– może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

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, chyba że

przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, z zastrzeżeniem art. 73 ust. 2.

Zgodnie z art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, z zastrzeżeniem art. 74 ust. 2, 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 publicznej.

Obowiązki, o których mowa w art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki, jak również w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej lub w okresie trzech lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej.

Obowiązki, o których mowa w art. 72–74 Ustawy o Ofercie Publicznej, 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 art. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej nie stosuje się;
- 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 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 wyłączeniem przypadków, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zasady przeprowadzania wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji są opisane w art. 73–74 i art. 76–77 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz w odnośnych przepisach wykonawczych.

Zgodnie z art. 89 Ustawy o Ofercie Publicznej akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji nabytych z naruszeniem powyższych przepisów. Prawa głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew temu zakazowi nie są uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Ograniczenia wynikające z Regulacji S oraz amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych

Akcje Oferowane w ramach Oferty nie zostaną zarejestrowane w trybie amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych ani też w trybie jakiegokolwiek innego amerykańskiego prawa papierów wartościowych, w tym również stanowych przepisów dotyczących papierów wartościowych oraz stanowych przepisów regulujących oferowanie i sprzedaż papierów wartościowych. Oferta zostanie przeprowadzona zgodnie z Regulacją S wydaną na podstawie amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych, wyłącznie poza terytorium Stanów Zjednoczonych, i będzie kierowana jedynie do podmiotów niebędących Podmiotami Amerykańskimi. Nie przewiduje się rejestracji Akcji Oferowanych w trybie Ustawy o Papierach Wartościowych.

W związku z tym nabywca Akcji Oferowanych w ramach niniejszej Oferty musi zobowiązać się do niedokonywania bezpośredniego lub pośredniego zbycia Akcji Oferowanych, z wyjątkiem zbycia:

(i) na rzecz Spółki;

(ii) poza granicami Stanów Zjednoczonych, w ramach transakcji spełniającej wymogi Reguły 904 Regulacji S wydanej na podstawie amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych, zgodnej z przepisami prawa obowiązującymi w jurysdykcji (jurysdykcjach), w której transakcja zbycia ma miejsce;

(iii) w Stanach Zjednoczonych, w ramach transakcji zwolnionej z obowiązku rejestracji na mocy Reguły 144 wydanej na podstawie amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych, o ile

	jest możliwe skorzystanie z tego zwolnienia, oraz zgodnej z obowiązującymi stanowymi przepisami dotyczącymi papierów wartościowych; lub (iv) w ramach transakcji zwolnionej z obowiązku rejestracji wynikającego z amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych lub obowiązujących stanowych przepisów dotyczących papierów wartościowych. Akcje zwykłe Emitenta dopuszczone lub wprowadzone na rynek regulowany prowadzony przez GPW są „papierami wartościowymi z ograniczoną zbywalnością" i muszą być utrzymywane co najmniej przez rok, zanim zostaną dopuszczone do publicznej sprzedaży (z wyjątkiem sprzedaży na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW). Po dopuszczeniu akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW będą one oferowane wyłącznie na tym rynku. Po zamknięciu Oferty jedynym rynkiem, na którym notowane będą Akcje Oferowane w ramach niniejszej Oferty, będzie rynek regulowany prowadzony przez GPW. W wypadku wykluczenia lub wyłączenia akcji zwykłych Emitenta z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, akcje przestaną być notowane w obrocie zorganizowanym i w ciągu roku od dnia ich emisji będą mogły zostać sprzedane jedynie w ramach transakcji niepublicznej zawartej z podmiotem, który nabędzie je w celach inwestycyjnych, a nie z zamiarem dalszej sprzedaży. Opisane w niniejszym paragrafie ograniczenie wynika z przytaczanych przepisów amerykańskich, uniemożliwiających obrót akcjami, które nie są notowane na żadnym rynku. W przypadku Akcji Oferowanych omawiane ograniczenie nie ma istotnego praktycznego znaczenia. *Inne ograniczenia* Art. 203 Ustawy Ogólne Prawo Spółek Stanu Delaware (ang. *General Corporation Law of the State of Delaware, **„Ustawa GCLSD"**)* zakazuje „akcjonariuszom zainteresowanym" (zgodnie z definicją zawartą w art. 203 Ustawy GCLSD – podmiotom posiadającym co najmniej 15% wyemitowanych akcji spółki z prawem głosu) łączenia się (w rozumieniu art. 203 Ustawy GCLSD) z notowanymi publicznie spółkami prawa stanu Delaware przez trzy lata od chwili, w której dany podmiot stał się akcjonariuszem zainteresowanym. Ograniczenie to nie ma zastosowania, jeżeli: • jeszcze przed uzyskaniem statusu akcjonariusza zainteresowanego przez dany podmiot rada dyrektorów spółki wyraziła zgodę na połączenie lub przeprowadzenie transakcji, na skutek której podmiot ten uzyskał status akcjonariusza zainteresowanego; • po przeprowadzeniu transakcji, w wyniku której akcjonariusz uzyskał status akcjonariusza zainteresowanego, akcjonariusz zainteresowany posiada co najmniej 85% wyemitowanych akcji z prawem głosu na dzień rozpoczęcia transakcji (z wyłączeniem akcji należących do członków rady dyrektorów pełniących również funkcję członków kierownictwa spółki oraz akcji wchodzących w skład programów akcji pracowniczych, których warunki nie przewidują prawa pracowników do niejawnego ustalenia, czy akcje należące do nich w ramach programu akcji pracowniczych zostaną przedstawione do sprzedaży lub zamiany); lub • po przeprowadzeniu transakcji, w wyniku której dany podmiot uzyskał status akcjonariusza zainteresowanego, planowane połączenie jednostek gospodarczych zostało przyjęte przez radę dyrektorów spółki oraz zatwierdzone przez zgromadzenie akcjonariuszy większością dwóch trzecich głosów oddanych z wyemitowanych akcji spółki niebędących w posiadaniu akcjonariusza zainteresowanego. Akt Założycielski Emitenta wyraźnie wyłącza zastosowanie art. 203 Ustawy GCLSD. Oznacza to, że osoba lub podmiot zamierzający przejąć kontrolę nad Spółką nie musi ubiegać się o zgodę rady dyrektorów i zgromadzenia akcjonariuszy zgodnie z przytaczanym art. 203. Z tego względu przejęcie Spółki jest ułatwione nawet w wypadku, gdy nie zostało zatwierdzone przez Radę Dyrektorów lub gdyby walne zgromadzenie akcjonariuszy było przeciwne przejęciu Spółki ze względu na sprzeczność z interesem akcjonariuszy.
C.6	**Wskazanie, czy wszystkie oferowane papiery wartościowe są lub będą dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, oraz wskazanie wszystkich rynków regulowanych, na których papiery wartościowe są lub mają być przedmiotem obrotu.**
	Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Akcje Emitenta nie były i nie są przedmiotem obrotu na żadnym rynku regulowanym. Obecnie jedynie 2 000 000 akcji zwykłych Emitenta jest, od 28 listopada 2013 r., przedmiotem obrotu w ramach alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez GPW.

	Na podstawie niniejszego Prospektu Spółka będzie ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym GPW nie więcej niż 25 200 000 akcji zwykłych Emitenta, w tym 22 000 000 wyemitowanych akcji zwykłych Emitenta oraz maksymalnie 3 200 000 Akcji Oferowanych.
C.7	**Opis polityki dywidendy.**
	Zgodnie z art. 170 w Rozdziale 1 „Ustawy GCLSD", rada dyrektorów każdej spółki, z zastrzeżeniem wszelkich ograniczeń przewidzianych w akcie założycielskim tej spółki, może ogłaszać i wypłacać dywidendę z akcji reprezentujących udział w kapitale zakładowym spółki: (1) z wykazanej nadwyżki (ang. *surplus*), zgodnie z definicją w art. 154 i art. 244 w Rozdziale 1 Ustawy GCLSD; lub (2) jeżeli spółka nie wykazała nadwyżki, z zysku netto roku obrotowego, w którym dywidenda została ogłoszona i/lub zysku netto poprzedniego roku obrotowego. Uprawnienie do wypłaty dywidendy, jeżeli została ogłoszona przez Radę Dyrektorów oraz w wysokości określonej przez Radę Dyrektorów, z nadwyżki dostępnej na wypłatę dywidendy, przysługuje od chwili emisji akcji zwykłych. Wszystkie wyemitowane akcje Emitenta są akcjami zwykłymi. Z wszystkich akcji zwykłych Spółki przysługują te same prawa do dywidendy, wypłacanej – w wypadku jej ogłoszenia przez Radę Dyrektorów oraz w wysokości określonej przez Radę Dyrektorów – z nadwyżki dostępnej do wypłaty dywidendy. Akcje Oferowane będą uprawniać do wypłaty dywidendy od dnia ich emisji, poczynając od bieżącego roku obrotowego. Emitent nie ogłosił ani nie wypłacał dywidendy i nie zamierza wypłacać dywidendy w dającej się przewidzieć przyszłości. Emitent obecnie jest w fazie rozwoju, która charakteryzuje się ponoszeniem znacznych nakładów na rozwój, komercjalizację i uzyskanie zezwoleń organów nadzoru dla dwóch urządzeń medycznych Spółki. W związku z tym, od początku swojej działalności Emitent ponosi straty. Gdy Emitent odnotuje pierwsze przychody i osiągnie rentowność, Spółka zamierza przeznaczyć wszelkie przyszłe zyski na prowadzenie i rozwój działalności. Każdą przyszłą decyzję dotyczącą wypłaty dywidendy z Akcji Spółki będzie podejmować Rada Dyrektorów Emitenta, działając według własnego uznania. Decyzja taka będzie również uzależniona od sytuacji finansowej Spółki, wyników działalności, zapotrzebowania na kapitał oraz innych czynników, które Rada Dyrektorów Emitenta uzna za istotne.

DZIAŁ D – CZYNNIKI RYZYKA

D.1	**Czynniki ryzyka związane z działalnością emitenta i otoczeniem, w którym prowadzi działalność.**
	• Emitent jest spółką znajdującą się w fazie rozwoju, bez historii działalności i bez wcześniej generowanych istotnych przychodów. Utrzymujące się straty mogą wyczerpać zasoby kapitałowe Spółki i zmusić ją do zaniechania działalności lub zgłoszenia wniosku o upadłość w trybie amerykańskiego Prawa Upadłościowego. • Emitent dysponuje ograniczonymi zasobami finansowymi i może potrzebować dodatkowego kapitału w przyszłości. Jeżeli amerykański Urząd do spraw Żywności i Leków (ang. Food and Drug Administration – „FDA") odrzuci złożone przez Emitenta zgłoszenie na formularzu 510(k), bądź podobny wniosek zostanie odrzucony przez urząd nadzoru wyrobów medycznych w Chińskiej Republice Ludowej, Spółka może zostać poddana bardziej szczegółowemu badaniu ze strony FDA bądź chińskich organów nadzoru. • Podlegając licznym regulacjom organów rządowych, Emitent jest narażony na koszty związane z koniecznością zapewnienia zgodności z tymi regulacjami oraz opracowania zgodnych z nimi produktów i procesów. • Pomimo uzyskania przez Emitenta europejskiego certyfikatu CE, pozwalającego mu na wprowadzenie jego urządzeń do obrotu na rynek Unii Europejskiej, Spółka musi jeszcze przejść proces rejestracji urządzeń w każdym z państw Unii Europejskiej, zanim będzie mogła rozpocząć sprzedaż urządzeń.

	• Powodzenie działalności Emitenta zależy od uzyskania akceptacji rynku dla systemu podawania znieczulenia zewnątrzoponowego lub systemu wykonywania iniekcji dostawowych. • Przeciwko Emitentowi mogą być zgłaszane roszczenia z tytułu odpowiedzialności za produkt, które nie będą w pełnej kwocie objęte ubezpieczeniem i mogą prowadzić do istotnego obciążenia finansowego Spółki. • Aby działalność gospodarcza Spółki przynosiła pomyślne rezultaty, Emitent będzie musiał rozwinąć swoją obecną ograniczoną sieć dystrybucji. • Emitent zamierza współpracować z dwoma głównymi producentami. W razie braku możliwości kontynuowania tej współpracy bądź nawiązania współpracy z innymi dostawcami, rozpoczęcie działalności może ulec opóźnieniu lub zostać wstrzymane. • Emitent nie posiada doświadczenia w zarządzaniu wzrostem. W wypadku nieskutecznego zarządzania wzrostem Spółka może nie być w stanie wykonać przyjętego biznesplanu lub podjąć odpowiednich działań wobec swojego otoczenia konkurencyjnego. • Zapotrzebowanie Emitenta na kapitał obrotowy opiera się na szacunkach dotyczących oczekiwanego poziomu popytu na produkty Emitenta i w rzeczywistości może okazać się wyższe lub niższe od przewidywanych wartości, co może mieć niekorzystny wpływ na wyniki operacyjne i sytuację finansową Emitenta. • Działalność Emitenta jest uzależniona od dostępności usług obecnych członków kierownictwa Spółki, takich jak Dyrektora Generalnego, Dyrektora Finansowego, Dyrektora ds. Technicznych i Regulacyjnych, Dyrektora ds. Klinicznych oraz Dyrektora ds. Badań i Rozwoju. • Wygaśnięcie lub utrata ochrony patentowej i licencji może mieć wpływ na przyszłe przychody ze sprzedaży i przychody operacyjne Emitenta. • Emitent jest uzależniony od licencji udzielonej mu przez Milestone Scientific. • Emitent może nie być w stanie skutecznie chronić swoich praw własności intelektualnej. Ze względu na międzynarodowy charakter prowadzonej działalności Emitent jest narażony na szereg dodatkowych czynników ryzyka, które mogą mieć niekorzystny wpływ na jego przychody i rentowność. • Sprzedaż dóbr kapitałowych, takich jak oferowane przez Emitenta urządzenia do dozowania znieczulenia zewnątrzoponowego i iniekcji dostawowych, jest uzależniona od ogólnych warunków makroekonomicznych. • Na przyszłą rentowność i sytuację finansową Spółki mogą niekorzystnie wpływać także inne czynniki. • Zmiany przepisów prawa i regulacji mogą wpłynąć niekorzystnie na działalność Emitenta w przyszłości, narażając go na niespodziewane dodatkowe wydatki i utrudniając wykonanie przyjętego biznesplanu.
D.3	**Czynniki ryzyka związane z Ofertą, dopuszczeniem oraz wprowadzeniem Akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym GPW.**
	• Emitent pozostaje pod kontrolą ograniczonej liczby akcjonariuszy. • Emisja dodatkowych akcji bez zgody akcjonariuszy może rozwodnić obecnych akcjonariuszy oraz uprawnionych z Akcji Oferowanych lub efektywnie wyłączyć wykonywanie ich korporacyjnych uprawnień w zakresie różnorodnych kwestii. • Zmieniony akt założycielski Emitenta zawiera postanowienia, które mogą zniechęcać podmioty niepowiązane do przejęcia Spółki. • Przeznaczenie wpływów z Oferty zostało dokładnie określone w niniejszym Prospekcie, jednak kierownictwo Spółki może dysponować tymi środkami według własnego uznania i może wykorzystać je w sposób, który nie poprawi wyników operacyjnych Emitenta, ani nie zwiększy wartości rynkowej jego papierów wartościowych. • Nie jest prawdopodobne, aby Emitent miał w przyszłości wypłacać dywidendę z tytułu akcji zwykłych lub innych akcji Spółki.

	• Ponieważ Emitent jest podmiotem zawiązanym zgodnie z prawem stanu Delaware, prawa i obowiązki akcjonariuszy Emitenta mogą być odmienne od praw i obowiązków akcjonariuszy polskich spółek notowanych na GPW. • Po dopuszczeniu i wprowadzeniu Akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym GPW Spółka będzie podlegała dwóm systemom prawnym – polskiemu oraz amerykańskiemu. • Akcje Oferowane Emitenta będą przedmiotem oferty publicznej w Polsce, a Akcje Spółki zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym GPW, natomiast Emitent podlega prawu USA i stanu Delaware, w tym regulacjom amerykańskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, a zatem nabywcy Akcji Oferowanych mogą podlegać różnym, potencjalnie sprzecznym przepisom. • Akcje zwykłe Emitenta mogą zostać umorzone bez wynagrodzenia, jeżeli Emitent stanie się przedmiotem postępowania upadłościowego na podstawie amerykańskiego Prawa Upadłościowego. • Akcje Emitenta będące przedmiotem ubiegania się o ich dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym GPW mogą cechować się brakiem płynności albo niskim lub zmiennym wolumenem obrotu po ich dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym GPW. • Przyszła sprzedaż lub emisja znacznej liczby akcji zwykłych Spółki może mieć niekorzystny wpływ na wartość rynkową Akcji Emitenta. • Istnieje ryzyko naruszenia prawa przez Emitenta w związku z ubieganiem się o dopuszczenie oraz wprowadzenie papierów wartościowych Spółki do obrotu na rynku regulowanym GPW. • Istnieje ryzyko, że Akcje Emitenta nie zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym GPW (rynek podstawowy). • Istnieje ryzyko wstrzymania dopuszczenia Akcji Emitenta do obrotu na żądanie KNF. • Obrót Akcjami Emitenta na rynku regulowanym GPW może zostać zawieszony, jeżeli Emitent naruszy regulacje obowiązujące na GPW lub jeżeli jest to podyktowane koniecznością ochrony interesów uczestników obrotu, a także na wniosek KNF. • Akcje Spółki mogą zostać wykluczone z obrotu na rynku regulowanym GPW w wypadku niewykonania przez Emitenta określonych obowiązków wynikających z obowiązujących przepisów prawa i regulacji GPW lub w wypadku zagrożenia bezpieczeństwa obrotu lub interesu inwestorów. • W przyszłości może dojść do niewykonania lub nienależytego wykonania przez Emitenta obowiązków wynikających z obowiązujących przepisów prawa. • W przyszłości Emitent może dopuścić się naruszenia przepisów prawa i regulacji dotyczących prowadzenia akcji promocyjnych. • Oferta Akcji Oferowanych Emitenta może zostać odroczona, zawieszona lub Emitent może odstąpić od jej realizacji.

DZIAŁ E – OFERTA

E.1	**Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty Oferty ogółem (w tym szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez Emitenta lub Oferującego).**
	Emitent planuje pozyskać środki netto z emisji Akcji Oferowanych, po odliczeniu szacunkowych prowizji, kosztów i wydatków związanych z Ofertą szacowanymi na kwotę ok. 3,75 mln PLN (w tym wynagrodzenia dla Oferującego i Współoferujących z tytułu przeprowadzenia niniejszej Oferty oraz kosztów sporządzenia niniejszego Prospektu) w wysokości ok. 37 mln PLN (ok. 10 mln USD, zakładając średni kurs wymiany USD/PLN za okres ostatnich 3 pełnych miesięcy wynoszący ok. 3,70 PLN za 1 USD). Ani Emitent, ani Oferujący nie zamierzają pobierać żadnych opłat od Inwestorów.
E.2a	**Cel Oferty, wykorzystanie wpływów i ich szacunkowa wartość netto.**
	Spółka zamierza przeznaczyć środki pozyskane w ramach Oferty na kontynuowanie komercjalizacji dwóch urządzeń medycznych, rozwój działalności poprzez prowadzenie działań sprzedażowych i marketingowych. Jak wynika z analiz rynkowych i rozmów prowadzonych z fachowcami z branży medycznej, możliwe będzie wykorzystanie szansy na zagospodarowanie rynku we współpracy z głównymi dystrybutorami działającymi w branży medycznej na świecie, a także udzielenia wsparcia dla działań badawczych dotyczących kolejnej generacji urządzeń. Prace badawczo-rozwojowe nad obecnymi urządzeniami Emitenta, jak i urządzeniami kolejnej generacji Spółki są i będą prowadzone bezpośrednio przez pracowników spółki Milestone Scientific lub poprzez podwykonawców zatrudnionych przez Milestone Scientific, których działania będą bezpośrednio nadzorowane przez jej pracowników.
E.3	**Opis warunków Oferty.**
	Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest do 3 200 000 Akcji Oferowanych Spółki. Niniejsza oferta będzie ofertą publiczną Akcji Oferowanych Emitenta na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej („Oferta"). Oferta publiczna nie będzie przeprowadzana poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej. Akcje Oferowane zostaną zaoferowane w ofercie publicznej zarówno Inwestorom Instytucjonalnym, jak i Inwestorom Indywidualnym (w niektórych wypadkach określanym łącznie jako „Inwestorzy"). Akcje oferowane są w następujących transzach: – Transza Inwestorów Indywidualnych (25% Akcji Oferowanych); – Transza Inwestorów Instytucjonalnych (75% Akcji Oferowanych). W dniu 29 lipca 2015 r. Rada Dyrektorów Spółki podjęła uchwałę, przyjętą jednomyślnie na piśmie, w sprawie zatwierdzenia zaoferowania do 3 200 000 akcji zwykłych Spółki w ramach oferty publicznej przeprowadzonej w Polsce. Akcje Oferowane mogą być obejmowane przez Inwestorów Indywidualnych oraz Inwestorów Instytucjonalnych. Emitent planuje przydzielić 25% Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych oraz 75% Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Emitent nie określa maksymalnej wartości przesunięcia oraz minimalnych wartości procentowych dla poszczególnych transz. Decyzja odnośnie do ostatecznej wielkości poszczególnych transz zostanie podjęta przez Emitenta w porozumieniu z Oferującym po uzyskaniu wyników budowy księgi popytu w zakresie zgłoszonego przez Inwestorów Instytucjonalnych popytu na Akcje Oferowane. Przed rozpoczęciem procesu budowy księgi popytu Emitent, na podstawie rekomendacji Oferującego, ustali Cenę Maksymalną. Cena Maksymalna zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu. Rada Dyrektorów Emitenta, w porozumieniu z Oferującym, ustali ostateczną Cenę Emisyjną Akcji w Ofercie, która nie może być wyższa niż Maksymalna Cena Emisyjna Akcji, oraz ostateczną liczbę Akcji Oferowanych (która nie może być wyższa niż 3 200 000 akcji zwykłych Spółki) Inwestorom Indywidualnym i Instytucjonalnym. Informacje dotyczące ostatecznej Ceny Emisyjnej Akcji i ostatecznej liczby Akcji Oferowanych zostaną opublikowane na stronach internetowych Emitenta (www.medicalmilestone.com) i Oferującego (www.vestor.pl) w sposób, w jaki został udostępniony niniejszy Prospekt zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Poniższy harmonogram przedstawia terminy najważniejszych działań związanych z Ofertą. Wszystkie daty podane w harmonogramie określone zostały według czasu lokalnego obowiązującego w Warszawie:

Tabela 8 Harmonogram Oferty

Do 7.12.2015 r.	Podanie do publicznej wiadomości maksymalnej ceny
Od 8.12.2015 r. do 15.12.2015 r.	Proces budowy księgi popytu
Od 8.12.2015 r. do 14.12.2015 r.	Przyjmowanie zapisów i wpłat w Transzy Inwestorów Indywidualnych
Do 16.12.2015 r.	Podanie do publicznej wiadomości ceny ostatecznej, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach
Od 16.12.2015 r. do 17.12.2015 r.	Przyjmowanie zapisów i wpłat w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych
Do 22.12.2015 r.	Planowany Przydział Akcji w Transzy Inwestorów Indywidualnych za pośrednictwem GPW
Do 22.12.2015 r.	Przydział Akcji w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych

Źródło: Emitent.

Emitent, działając w porozumieniu z Oferującym, może zmienić powyższe terminy, jeżeli uzna to za konieczne w celu zapewnienia powodzenia Oferty Akcji Oferowanych. Ewentualne zmiany terminów będą wprowadzane w trybie komunikatu aktualizującego sporządzonego zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej i opublikowanego w tym samym trybie, co niniejszy Prospekt. Informacje dotyczące ewentualnych zmian terminów będą publikowane najpóźniej w dniu, w którym przypada pierwotnie ustalony termin z zastrzeżeniem, że jeżeli okres przyjmowania zapisów lub okres budowy księgi popytu zostanie skrócony, wówczas stosowna informacja zostanie opublikowana najpóźniej w dniu bezpośrednio poprzedzającym ostatni dzień (według zmienionego harmonogramu), odpowiednio, przyjmowania zapisów lub budowy księgi popytu. Zmiana terminów Oferty nie stanowi odstąpienia od jej realizacji. W sytuacji, gdy zmiana harmonogramu Oferty będzie spełniać kryteria określone w art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie, Emitent, działając w porozumieniu z Oferującym, zobowiązuje się przekazać Komisji niezwłocznie, nie później niż w terminie 2 dni roboczych od dnia wystąpienia takiej zmiany, w formie aneksu do prospektu emisyjnego wraz z wnioskiem o jego zatwierdzenie, informacje o takiej zmianie.

W trakcie budowy księgi popytu Inwestorzy Instytucjonalni zainteresowani złożeniem zapisu na Akcje Oferowane wskażą taką liczbę Akcji Oferowanych, jaką są gotowi nabyć, oraz taką Cenę Emisyjną Akcji w Ofercie, jaką są gotowi za nie zapłacić – nie wyższą niż Cena Maksymalna. Inwestorzy Indywidualni nie będą uczestniczyć w procesie budowy księgi popytu. Spółka, w porozumieniu z Oferującym, ustali Cenę Emisyjną Akcji w Ofercie, nie wyższą niż Maksymalna Cena Emisyjna Akcji, w Dniu Ustalenia Ceny Emisyjnej Akcji. Przy ustalaniu ostatecznej Ceny Emisyjnej Akcji w Ofercie Spółka oraz Oferujący wezmą pod uwagę głównie deklaracje zainteresowania złożone przez Inwestorów Instytucjonalnych w trakcie procesu budowy księgi popytu. Ostateczna Cena Emisyjna Akcji w Ofercie będzie identyczna dla Inwestorów Indywidualnych oraz Inwestorów Instytucjonalnych. Ostateczna liczba Akcji Oferowanych w ramach Oferty zostanie ustalona przez Spółkę w porozumieniu z Oferującym. Ze względu na fakt, iż Prospekt nie wskazuje Maksymalnej Ceny Emisyjnej Akcji, osobie, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej cenie lub liczbie oferowanych papierów wartościowych, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przez złożenie w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej dane papiery wartościowe oświadczenia na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji, zgodnie z uprawnieniem określonym w art. 54 ust. 1 pkt. 3 Ustawy o Ofercie.

Zapisy w Transzy Inwestorów Indywidualnych

Z uwagi na fakt, że przydział akcji w Transzy Inwestorów Indywidualnych nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego GPW, inwestor składający zapis na Akcje Oferowane musi posiadać rachunek papierów wartościowych w domu maklerskim przyjmującym zapis.

	Inwestor w ramach Transzy Inwestorów Indywidualnych może złożyć dowolną liczbę zapisów, przy czym pojedynczy zapis musi opiewać na co najmniej 200 Akcji Oferowanych. Zapisy na mniej niż 200 akcji nie będą przyjmowane. Inwestor ma prawo do złożenia kilku zapisów, przy czym łączne zapisy złożone przez danego inwestora w jednym podmiocie nie mogą opiewać na więcej niż 320.000 Akcji Oferowanych. Jeśli łącznie zapisy złożone przez jednego inwestora w jednym podmiocie przyjmującym zapisy przekroczą 320.000 Akcji Oferowanych, zapisy takie zostaną uznane za złożone łącznie na 320.000 Akcji Oferowanych. Złożenie zapisu w ramach Transzy Inwestorów Indywidualnych w jednym podmiocie przyjmującym zapisy nie ogranicza prawa do złożenia zapisu lub zapisów w innych podmiotach przyjmujących zapisy w Transzy Inwestorów Indywidualnych. Złożenie zapisu w Transzy Inwestorów Indywidualnych nie ogranicza prawa do złożenia zapisu lub zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Zapisy na Akcje Oferowane w publicznej ofercie w Transzy Inwestorów Indywidualnych będą przyjmowane w punktach obsługi klienta Biura Maklerskiego ALIOR BANK S.A. i domów maklerskich – członków konsorcjum zorganizowanego przez Biuro Maklerskie ALIOR BANK S.A. Lista punktów obsługi klienta domów maklerskich („POK"), zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie, zostanie opublikowana w formie komunikatu aktualizującego (w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt) oraz zamieszczona na stronie internetowej Emitenta oraz Oferującego do dnia rozpoczęcia zapisów na Akcje Oferowane. W Transzy Inwestorów Indywidualnych zapisy składane są po Cenie Maksymalnej w Ofercie i określają liczbę Akcji Oferowanych, które dany Inwestor Indywidualny zamierza nabyć. Inwestorzy Indywidualni mają obowiązek zapewnić, aby wszystkie informacje zawarte w formularzu zapisu były poprawne, pełne i czytelne. Emitent, działając w porozumieniu z Oferującym, zastrzega sobie prawo odmowy przyjęcia zapisów złożonych na formularzach, które są niepełne, niepoprawne, niejasne lub nieczytelne lub których nie wypełniono i nie złożono w okresie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane zgodnie z wszystkimi wymogami określonymi w warunkach Oferty. W wypadku nieprawidłowego wypełnienia formularza zapisu Emitent, działający w porozumieniu z Oferującym, nie przydzieli Inwestorowi Indywidualnemu żadnych Akcji Oferowanych, a w wypadku podania przez Inwestora Indywidualnego błędnego numeru rachunku bankowego Oferujący nie będzie w stanie dokonać zwrotu środków wpłaconych przez Inwestora na poczet Akcji Oferowanych. Zapis na Akcje Oferowane jest bezwarunkowy, nieodwołalny i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń przez okres związania zapisem. **Zapisy w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych** Inwestorzy Instytucjonalni zostaną zaproszeni przez Oferującego i Radę Dyrektorów Emitenta do złożenia zapisów na Akcje Oferowane. Zapisy składane przez Inwestorów Instytucjonalnych przyjmowane będą wyłącznie przez Oferującego. Zapisy będą przyjmowane wyłącznie od tych Inwestorów, którzy w chwili składania zapisu posiadali rachunek papierów wartościowych prowadzony przez wybrany przez Inwestora podmiot posiadający zezwolenie na prowadzenie tego rodzaju działalności na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Inwestor, który otrzymał wezwanie do złożenia zapisu w związku z udziałem w procesie budowy księgi popytu, powinien złożyć zapis na liczbę Akcji Oferowanych wskazanych w wystosowanym do niego wezwaniu. W przypadku dokonania zapisu na inną liczbę Akcji Oferowanych niż wskazana w zaproszeniu zapis taki uznany zostanie za ważny z zastrzeżeniem, iż w takim przypadku Emitent, w porozumieniu z Oferującym, będzie miał prawo przydzielić takiemu inwestorowi Akcje Oferowane według swojego uznania w liczbie niższej, niż wynika z zapisu, lub nie przydzielić ich w ogóle. Inwestorzy, którzy są uprawnieni do złożenia zapisu w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, niezależnie od faktu uczestnictwa w budowie księgi popytu i niezależnie od faktu otrzymania zaproszenia do złożenia zapisu, mogą złożyć zapis na Akcje Oferowane w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych na zasadach ogólnych z zastrzeżeniem, że pojedynczy zapis musi opiewać na co najmniej 15.000 Akcji Oferowanych. Maksymalnie Inwestorzy Instytucjonalni mogą zapisać się na taką liczbę Akcji Oferowanych, która jest oferowana w ramach tej transzy przez Emitenta. Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej po zakończeniu procesu budowy księgi popytu, a przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

	Inwestorzy Instytucjonalni mają obowiązek zapewnić, aby wszystkie informacje zawarte w formularzu zapisu były poprawne, pełne i czytelne. Emitent, działając w porozumieniu z Oferującym, zastrzega sobie prawo odmowy przyjęcia zapisów złożonych na formularzach, które są niepełne, niepoprawne, niejasne lub nieczytelne lub których nie wypełniono i nie złożono w okresie przyjmowania zapisów dla Inwestorów Instytucjonalnych zgodnie z wszystkimi wymogami określonymi w warunkach Oferty. W wypadku nieprawidłowego wypełnienia formularza zapisu Emitent, działający w porozumieniu z Oferującym, nie przydzieli Inwestorowi Instytucjonalnemu żadnych Akcji Oferowanych, a w wypadku podania przez Inwestora Instytucjonalnego błędnego numeru rachunku bankowego Oferujący nie będzie w stanie dokonać zwrotu środków wpłaconych przez Inwestora na poczet Akcji Oferowanych. Zapis na Akcje Oferowane jest bezwarunkowy, nieodwołalny i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń przez okres związania zapisem.
E.4	**Opis interesów o istotnym znaczeniu dla Oferty, w tym przypadków konfliktu interesów.**
	Oferujący Funkcję Oferującego będzie pełnić Vestor Dom Maklerski S.A. Oferującego i Emitenta łączy stosunek umowny w związku z Ofertą i wprowadzeniem oraz dopuszczeniem Akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym GPW. Jeśli transakcja zostanie przeprowadzona pomyślnie, Oferujący otrzyma wynagrodzenie, którego wysokość jest ściśle powiązana z wielkością wpływów z Oferty zwykłych Akcji Oferowanych Emitenta. W ramy tego wynagrodzenia zalicza się również emisję warrantów subskrypcyjnych w rozumieniu prawa właściwego dla siedziby Emitenta, które to warranty zostaną objęte przez spółkę z grupy Oferującego, o której mowa w zdaniu kolejnym. Na podstawie umowy zawartej pomiędzy Vestor Corporate Finance sp. z o.o. (jako „Doradcą") a Spółką, Doradca otrzyma wynagrodzenie za świadczenie swoich usług w formie warrantów subskrypcyjnych, których emisja będzie przeprowadzona zgodnie z prawem właściwym dla siedziby Emitenta. Doradca w ramach wynagrodzenia za swoje usługi uzyska warranty subskrypcyjne na okres 5 (słownie: pięciu) lat uprawniające do nabycia akcji w liczbie równej 5% akcji zwykłych przydzielonych inwestorom w ramach niniejszej Oferty, których cena będzie równa 125% ostatecznej Ceny Emisyjnej uzyskanej w Ofercie. Ponadto, Doradca będzie uprawniony do wykonania swoich praw z warrantów subskrypcyjnych w formie bezgotówkowej. W takiej sytuacji, liczba obejmowanych akcji zostanie obliczona jako iloczyn liczby wykonywanych warrantów i różnicy pomiędzy ceną akcji Emitenta na GPW w dniu poprzedzającym wykonanie warrantu a ceną wykonania warrantu podzielony przez w/w cenę akcji. Doradca otrzyma zatem akcje Emitenta bezpłatnie, po wartości będącej różnicą pomiędzy ich wartością rynkową a wartością odpowiadającą cenie wykonania warrantu. W związku z Ofertą Oferujący świadczy na rzecz Spółki usługi oraz realizuje inne zadania zwyczajowo wykonywane przez firmy inwestycyjne w ramach ofert publicznych akcji. Oferujący nie posiada udziałów w Spółce. W szczególności, na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu, Oferujący nie posiada bezpośrednio ani pośrednio żadnych akcji zwykłych Spółki. Dodatkowo, podmiot z grupy Oferującego, tj. spółkę Vestor Corporate Finance sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, łączy z Emitentem umowa o świadczenie usług doradczych, których zakres nie obejmuje czynności świadczonych przez Oferującego. Spółka niniejszym podkreśla, iż Vestor Corporate Finance sp. z o.o. jest jedynie podmiotem świadczącym usługi związane z doradztwem finansowym. **Współoferujący** Funkcję Współoferującego będzie pełnić Biuro Maklerskie ALIOR BANK S.A. z siedzibą w Warszawie, które będzie odpowiedzialne za pośredniczenie w proponowaniu nabycia Akcji Oferowanych. Wynagrodzenie Biura Maklerskiego ALIOR BANK S.A. z siedzibą w Warszawie jest częściowo uzależnione od sukcesu Oferty Publicznej, dlatego też jest on zainteresowany, aby Akcje Oferowane zostały objęte w jak największej liczbie i po możliwie najwyższej cenie. Biuro Maklerskie ALIOR BANK S.A. z siedzibą w Warszawie nie posiada papierów wartościowych Emitenta. Zgodnie z posiadanymi przez Biuro Maklerskie ALIOR BANK S.A. informacjami pomiędzy działaniami Biura Maklerskiego ALIOR BANK S.A. z siedzibą w Warszawie i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów. Funkcję Współoferującego będzie pełnić Graviton Capital S.A. Współoferującego i Emitenta łączy stosunek umowny w związku z Ofertą Akcji Oferowanych Emitenta oraz dopuszczeniem i wprowadzeniem do obrotu Akcji Emitenta. Współoferujący został zaangażowany do pełnienia

	funkcji Współoferującego na potrzeby Oferty Akcji Oferowanych Emitenta oraz dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym GPW. Jeżeli transakcja zostanie przeprowadzona pomyślnie, Współoferujący otrzyma wynagrodzenie, którego wysokość jest ściśle powiązana z wielkością wpływów brutto z Oferty Akcji Oferowanych Emitenta. W związku z Ofertą, Współoferujący świadczy na rzecz Spółki usługi oraz realizuje inne zadania zwykle wykonywane przez firmy inwestycyjne w ramach ofert publicznych akcji. Współoferujący nie posiada żadnych znaczących udziałów w Spółce. W szczególności, na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu, Współoferujący nie posiada bezpośrednio ani pośrednio żadnych akcji zwykłych Spółki. **Doradca prawny** W związku z weryfikacją treści niniejszego Prospektu Spółka korzysta z usług doradztwa prawnego świadczonych przez kancelarię Morse, Zelnick, Rose & Lander, LLP z siedzibą w Nowym Jorku oraz Kancelarię Wierzbowski Eversheds Sp.k. z siedzibą w Warszawie (dalej, łącznie jako „Doradcy Prawni"). Partnerem kancelarii Morse, Zelnick, Rose & Lander LPP jest p. Steven A. Zelnick, który jednocześnie pełni funkcję Assistant Secretary Emitenta. Wynagrodzenie Doradców Prawnych nie jest uzależnione od wielkości wpływów z Oferty. Doradcy Prawni świadczą i mogą świadczyć usługi prawne na rzecz Spółki na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług doradztwa prawnego. Doradcy Prawni nie posiadają żadnych znaczących udziałów w Spółce. W szczególności, na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu nie posiadają oni żadnych akcji zwykłych Spółki.
E.5	**Imię i nazwisko (nazwa firmy w wypadku osoby prawnej) osoby lub podmiotu oferującego papiery wartościowe do sprzedaży.** **Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up": strony, których zakaz dotyczy, oraz wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży.**
	Nie dotyczy. Wszystkie Akcje Oferowane Spółki, w liczbie do 3 200 000 sztuk, będą akcjami zwykłymi Spółki nowej emisji, zatem nie istnieje żadna osoba ani żaden podmiot oferujący akcje zwykłe Spółki do sprzedaży w ramach niniejszej Oferty. Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu czasowe ograniczenie zbywalności akcji („umowa ograniczenia zbywalności akcji") obowiązuje w stosunku do wszystkich 20 000 000 wcześniej wyemitowanych akcji zwykłych Emitenta. Zgodnie z umową czasowego ograniczenia zbywalności akcji zwykłych Emitenta wszyscy wymienieni poniżej akcjonariusze Emitenta zobowiązali się, że przez okres 12 miesięcy od daty przydziału akcji Spółki nie będą, bez uzyskania zgody Vestor Dom Maklerski S.A., w żaden sposób obciążać, zastawiać, zbywać ani w inny sposób rozporządzać wszystkimi lub częścią posiadanych akcji na rzecz jakiejkolwiek osoby, ani też w jakikolwiek sposób zobowiązywać się do takiego obciążenia, zastawienia, zbycia lub rozporządzania. **Tabela 9 Umowy zakazu sprzedaży akcji**

Akcjonariusz	Liczba akcji objętych ograniczeniem zbywalności	Termin wygaśnięcia umowy ograniczenia zbywalności
MILESTONE SCIENTIFIC, INC.	10 995 000	12 miesięcy od daty przydziału akcji
WANG TAO	2 600 000	12 miesięcy od daty przydziału akcji
ZHANG LIDONG	2 000 000	12 miesięcy od daty przydziału akcji
ZHU YUN	1 600 000	12 miesięcy od daty przydziału akcji
TOM CHENG	1 325 000	12 miesięcy od daty przydziału akcji
POZOSTALI AKCJONARIUSZE ZAŁOŻYCIELE (każdy posiada <5%)	1 480 000	12 miesięcy od daty przydziału akcji
OGÓŁEM	**20 000 000**	

Źródło: Emitent.

E.6 **Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego Ofertą.**

W wypadku oferty skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy, wskazanie kwoty i wartości procentowej natychmiastowego rozwodnienia w wypadku braku złożenia zapisu w ramach oferty przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Jeżeli w ramach Oferty zostaną złożone zapisy na wszystkie Akcje Oferowane przez akcjonariuszy innych niż dotychczasowi akcjonariusze Emitenta, odsetek akcji pozostających w wolnym obrocie, rozumiany jako odsetek akcjonariuszy posiadających mniej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, może wynieść ok. 26,51% akcji zwykłych Emitenta, co odpowiada 6 680 000 akcji zwykłych Emitenta.

Tabela 10 Struktura akcjonariatu ze wskazaniem kwoty i wartości procentowej natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego Ofertą w wypadku braku złożenia zapisu w ramach Oferty przez dotychczasowych akcjonariuszy

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów	Akcje/prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy [%]
MILESTONE SCIENTIFIC INC.	10 995 000	43,63%
WANG TAO	2 600 000	10,32%
ZHANG LIDONG	2 000 000	7,94%
ZHU YUN	1 600 000	6,35%
TOM CHENG*	1 325 000	5,26%
AKCJE W WOLNYM OBROCIE (każdy akcjonariusz posiada <5%)	3 480 000	13,81%
Nowi Akcjonariusze	3 200 000	12,70%
OGÓŁEM	25 200 000	100,00%

Źródło: Emitent.

** Bezpośrednio p. Tom Cheng posiada 320 000 akcji oraz pośrednio poprzez spółkę United Systems Inc. posiada 1 005 000 akcji.*

E.7 **Szacunkowe koszty pobierane przez Emitenta lub Oferującego od inwestorów**

W ramach niniejszej Oferty Inwestorzy mogą ponieść koszty otwarcia i prowadzenia rachunku papierów wartościowych oraz ewentualnej prowizji maklerskiej pobieranej przez podmiot przyjmujący zapis.

CZĘŚĆ II – CZYNNIKI RYZYKA

Inwestycja w akcje zwykłe Spółki jest obarczona wysokim ryzykiem i może być uznana za transakcję spekulacyjną. Podejmując decyzję w sprawie inwestycji w instrumenty finansowe Emitenta, potencjalny inwestor powinien wziąć pod uwagę wszystkie informacje i czynniki ryzyka dotyczące Spółki i rynku, na którym Spółka działa. Poniżej znajduje się podsumowanie czynników ryzyka uznanych przez Emitenta jako najistotniejsze. Potencjalni inwestorzy powinni jednak pamiętać, że przedstawiona lista czynników ryzyka nie jest wyczerpująca. Niżej opisane czynniki ryzyka dotyczą obecnie zidentyfikowanych przez Spółkę okoliczności oraz zagrożeń. Potencjalny inwestor powinien być świadomy, że z uwagi na złożoność i różnorodność działalności gospodarczej Spółki, w odniesieniu do Emitenta mogą w przyszłości wystąpić dodatkowe czynniki ryzyka, które albo nie zostały opisane w niniejszym Prospekcie, albo obecnie wydają się nie mieć wpływu na działalność Spółki. Wystąpienie czynników ryzyka, zarówno opisanych, jak i nieopisanych w niniejszym Prospekcie, może mieć niekorzystny wpływ na sytuację finansową lub ekonomiczną Emitenta i może spowodować całkowitą lub częściową utratę zainwestowanego kapitału. Akcje będące przedmiotem dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na podstawie niniejszego Prospektu są papierami wartościowymi o charakterze wysoce spekulacyjnym, wiąże się z nimi znaczne ryzyko, mogą ulec natychmiastowemu rozwodnieniu i powinny być nabywane wyłącznie przez osoby, które mogą pozwolić sobie na utratę całości zainwestowanego kapitału. Opis najistotniejszych czynników ryzyka, jakie powinni uwzględnić potencjalni nabywcy Akcji Emitenta, znajduje się poniżej.

W opinii Emitenta do chwili obecnej żadne zdarzenia opisane w poniższych czynnikach ryzykach nie miały miejsca w przeszłości.

1 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA I OTOCZENIEM, W KTÓRYM PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

Emitent jest spółką znajdującą się w fazie rozwoju, bez historii działalności i bez wcześniej generowanych istotnych przychodów. Utrzymujące się straty mogą wyczerpać zasoby kapitałowe Spółki i zmusić ją do zaniechania działalności lub zgłoszenia wniosku o upadłość w trybie amerykańskiego Prawa Upadłościowego.

Emitent jest spółką znajdującą się w fazie rozwoju, bez historii działalności i bez wcześniej generowanych istotnych przychodów ze sprzedaży (pierwsze niewielkie przychody Emitent zanotował w II i III kwartale 2015 r.). Utrzymujące się straty mogą wyczerpać zasoby kapitałowe Spółki i zmusić ją do zaniechania działalności. Od chwili rozpoczęcia działalności, tj. od 8 marca 2011 r., Emitent ponosił straty, w tym stratę netto w wysokości ok. 7,47 mln USD za okres od rozpoczęcia działalności do 30 września 2015 r. i w wysokości ok. 1,90 mln USD za 2014 rok.

Jeżeli Spółka nie zdoła wygenerować przychodów ze sprzedaży urządzenia do podawania znieczulenia zewnątrzoponowego i stosowanych wraz z nim wymiennych zestawów jednorazowego użytku lub urządzenia do wykonywania iniekcji dostawowych wraz z wymiennymi zestawami jednorazowego użytku, dalsze istnienie Spółki może być zagrożone. Co więcej, jeżeli oczekiwane wpływy środków z Oferty Akcji Oferowanych Emitenta oraz linia kredytowa udzielona Spółce przez akcjonariusza Milestone Scientific okażą się niewystarczające dla osiągnięcia przez Emitenta dodatnich przepływów pieniężnych netto, Spółka będzie zmuszona do pozyskania dodatkowego kapitału. W sytuacji, gdy nie będzie on dostępny, Spółka będzie zmuszona do zgłoszenia wniosku o upadłość w trybie amerykańskiego Prawa Upadłościowego, co może drastycznie zmniejszyć wartość Akcji Emitenta lub całkowicie pozbawić je wartości albo spowodować umorzenie tych Akcji bez zwrotu wartości istniejącym akcjonariuszom (bardziej szczegółowe informacje na ten temat znajdują się w Rozdziale 4.5 w Części IV „Dokument Ofertowy" niniejszego Prospektu).

Emitent dysponuje ograniczonymi zasobami finansowymi i może potrzebować dodatkowego kapitału w przyszłości.

Zapotrzebowanie Emitenta na kapitał było, jest i może w przyszłości pozostać znaczne. W przyszłości, aby uniknąć ograniczania zakresu lub skali działalności, Spółka może być zmuszona do pożyczania środków finansowych lub emisji nowych papierów wartościowych o charakterze właścicielskim. Emitent nie jest stroną żadnych umów w sprawie przyszłego dodatkowego finansowania, poza planowaną Ofertą Akcji Oferowanych oraz umową o linię kredytową, na mocy której Milestone Scientific uruchomił dla Emitenta finansowanie w kwocie nie większej niż łącznie 2,5 mln USD (kwota linii zwiększona o 0,5 mln USD w dniu 3 września 2015 r.) w kilku ratach – więcej informacji na temat umowy o linię kredytową znajduje się w Rozdziale 10.3 Dokumentu Rejestracyjnego niniejszego Prospektu. Emitent nie jest w stanie zapewnić, że będzie miał dostęp do źródeł dodatkowego finansowania (z wyjątkiem wyżej wymienionych) na możliwych do przyjęcia warunkach. W wypadku skorzystania w przyszłości przez Emitenta z finansowania polegającego na emisji nowych papierów wartościowych Spółki o charakterze właścicielskim, udziały własnościowe akcjonariuszy Emitenta mogą ulec znacznemu rozwodnieniu.

Jeżeli amerykański Urząd do spraw Żywności i Leków (ang. Food and Drug Administration – „FDA") odrzuci złożone przez Emitenta zgłoszenie na formularzu 510(k), bądź podobny wniosek zostanie odrzucony przez urząd nadzoru wyrobów medycznych w Chińskiej Republice Ludowej, Spółka może zostać poddana bardziej szczegółowemu badaniu ze strony FDA bądź chińskich organów nadzoru.

Działając w imieniu Emitenta, firma Milestone Scientific przed wprowadzeniem do obrotu w dniu 21 marca 2013 r. złożyła do FDA zgłoszenia na formularzu 510(k) dotyczące urządzeń do wykonywania znieczulenia zewnątrzoponowego i w dniu 28 sierpnia 2013 r. takie samo zgłoszenie dla urządzenia do iniekcji dostawowych wraz z wymiennymi zestawami jednorazowego użytku. Zgłoszenia zostały złożone w ramach uproszczonej procedury z wykorzystaniem skróconego zawiadomienia z uwagi na fakt, że nowe urządzenie zasadniczo odpowiada urządzeniom wcześniej dopuszczonym na rynek. Uzyskanie zezwolenia FDA poprzez zgłoszenie na formularzu 510(k) jest stosowane wówczas, gdy dane urządzenie medyczne jest oparte na podobnych właściwościach, cechach, co już wcześniej zatwierdzone przez FDA. W związku z faktem, iż obydwa urządzenia Spółki opierają się na zatwierdzonej wcześniej przez FDA technologii *CompuFlo* i posiadają przez to właściwości podobne do urządzeń Milestone Scientific do stosowania w branży dentystycznej, które zostały już zatwierdzone przez FDA, Spółka miała możliwość zastosowania procedury uproszczonej. Jest to procedura prostsza, a także znacznie mniej czaso- i kosztochłonna w porównaniu z innymi procedurami ubiegania się o zgodę FDA na dopuszczenie produktu medycznego na rynek.

W przypadku wniosku złożonego do FDA, dotyczącego urządzenia do wykonywania znieczulenia zewnątrzoponowego, Emitent otrzymał uwagi od FDA i odbył dwa spotkania z FDA – jedno w listopadzie 2013 r., a kolejne w czerwcu 2014 r. Na tych spotkaniach ustalono, iż urządzenie do iniekcji zewnątrzoponowych musi przejść etap badań klinicznych w Stanach Zjednoczonych, które to badania mają być przeprowadzone na podstawie procedury IDE (Investigational Device Exemption) zatwierdzonej przez FDA. W związku z tymi ustaleniami Spółka pod koniec września 2014 r. złożyła wniosek o rozpoczęcie badań klinicznych nad urządzeniem do iniekcji zewnątrzoponowych i pod koniec października 2014 r. uzyskała zgodę od FDA na rozpoczęcie tych badań. Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu, na terenie Stanów Zjednoczonych trwają badania kliniczne prowadzone na podstawie procedury IDE. Emitent przewiduje ich zakończenie do końca 2015 r., aby na początku 2016 r. złożyć do FDA finalny wniosek zawierający wyniki przeprowadzonych badań w celu jego rozpatrzenia i otrzymania decyzji odnośnie do możliwości wprowadzenia do obrotu urządzenia do znieczulania zewnątrzoponowego wraz ze stosowanymi z nimi wymiennymi zestawami jednorazowego użytku. W przypadku wniosku złożonego do FDA, dotyczącego urządzenia do wykonywania iniekcji dostawowych, został on pierwotnie odrzucony przez FDA ze względu na braki formalne. Emitent we współpracy z Milestone Scientific złożyli nowy wniosek do FDA w dniu 1 czerwca 2015 r. (wniosek ten został uzupełniony na początku września 2015 r.). W związku z faktem, iż dla urządzenia do iniekcji dostawowych przeprowadzenie badań klinicznych nie jest wymagane,

Emitent wraz z FDA ustalili, iż finalny wniosek o wprowadzenie urządzenia do iniekcji dostawowych do obrotu zostanie złożony do FDA po zakończeniu badań klinicznych dla urządzenia do iniekcji zewnątrzoponowych i złożenia finalnego wniosku dla tego urządzenia.

Po uzyskaniu zgody FDA, Milestone China pod całkowitą kontrolą i nadzorem Emitenta oraz Milestone Scientific złożą w imieniu Spółki podobny wniosek do organu nadzoru nad wyrobami medycznymi działającego w Chińskiej Republice Ludowej o dopuszczenie swoich dwóch produktów do sprzedaży na rynku chińskim.

Jeżeli FDA odrzuci zgłoszenie 510(k) albo chińskie organy nadzoru odrzucą wstępny wniosek o dopuszczenie produktów Spółki na rynek chiński, rozpoczęcie przez Spółkę marketingu i sprzedaży systemów dozowania iniekcji dostawowych i znieczulenia zewnątrzoponowego w Stanach Zjednoczonych czy Chińskiej Republice Ludowej ulegnie dodatkowemu opóźnieniu, spowodowanemu koniecznością przeprowadzenia testów klinicznych i zgromadzenia wymaganych danych. Emitent nie jest w stanie przewidzieć wszystkich powodów możliwego odrzucenia wniosku o dopuszczenie do sprzedaży na danym rynku przez tamtejsze agencje regulacyjne. Jednakże, w sytuacji gdzie Milestone Scientific uzyskała na różnych rynkach (w tym w Stanach Zjednoczonych oraz Chinach) stosowne zezwolenia do sprzedaży swoich urządzeń do dentystyki, a obydwa urządzenia Emitenta bazują na tej samej technologii, w opinii Spółki ryzyko odrzucenia jej wniosków przez właściwe agencje regulacyjne różnych krajów jest znacznie niższe niż dla całkowicie nowych urządzeń i technologii. W sytuacji gdyby nawet ostatecznie doszło do odrzucenia wniosku Emitenta przez jakikolwiek kraj, Milestone Scientific wesprze Emitenta w złożeniu odwołania od decyzji i dostarczeniu wymaganych uzupełnień lub złożeniu nowego wniosku. Wszelkie opisane powyżej działania mogą narazić Emitenta na znaczne koszty i opóźnienia.

Podlegając licznym regulacjom organów rządowych, Emitent jest narażony na koszty związane z koniecznością zapewnienia zgodności z tymi regulacjami oraz opracowania zgodnych z nimi produktów i procesów.

Produkty Emitenta objęte są regulacjami FDA oraz wielu innych międzynarodowych, federalnych i stanowych organów regulacyjnych. Proces uzyskiwania od organów regulacyjnych odpowiednich zgód na dopuszczenie na rynek urządzeń medycznych jest kosztowny i czasochłonny, a Emitent może nie uzyskać, lub nie uzyskać w wymaganym terminie, właściwych zgód dla przyszłych produktów lub dodatkowych zastosowań istniejących produktów. Opóźnienia w otrzymaniu lub brak uzyskania zgód dla przyszłych produktów lub dodatkowych zastosowań istniejących produktów mogą skutkować opóźnieniami w realizacji przychodów z tych produktów i niższymi przychodami ze sprzedaży, a także spowodować znaczne dodatkowe koszty. W szczególności, na terenie Stanów Zjednoczonych produkty Spółki reguluje Ustawa o urządzeniach medycznych z 1976 r. zmieniająca Ustawę o żywności, lekach i kosmetykach (ang. Medical Device Amendments to the Food, Drug and Cosmetic Act), której przepisy wdraża i egzekwuje FDA. Emitent zakłada, że jego produkty zostaną zaklasyfikowane przez FDA jako urządzenia „Klasy II", z czym wiązała się konieczność złożenia przez Spółkę do FDA zgłoszenia przed wprowadzeniem produktu do obrotu na formularzu 510(k) (ang. *pre-market notification*). FDA wymaga od producentów urządzeń medycznych przedłożenia formularza 510(k) w celu potwierdzenia charakterystyki danego produktu przed wprowadzeniem go na rynek. W ramach formularza 510(k) Emitent jest zobowiązany m.in. wykazać, że produkt, który planuje wprowadzić na rynek, jest „zasadniczo równoważny":

- innemu produktowi, który był dostępny na rynku przed wejściem w życie Ustawy o urządzeniach medycznych z 1976 r.; lub
- produktowi już zatwierdzonemu przez FDA.

Analiza zgłoszenia 510(k) przez FDA może trwać od trzech miesięcy nawet do dwóch lat, a Spółka nie może wprowadzić na rynek produktu, którego dotyczy zgłoszenie do czasu wydania przez FDA pisemnego postanowienia stwierdzającego „zasadniczą równoważność". Obecnie Emitent czeka na pozytywne rozpatrzenie zgłoszeń 510(k) złożonych w związku z dwoma jego urządzeniami medycznymi. Jako że

powodzenie działalności Emitenta jest w istotnym stopniu zależne od możliwości wprowadzenia tych produktów (urządzeń) na rynek, odrzucenie zgłoszenia 510(k) przez FDA w odniesieniu do któregokolwiek z produktów Spółki uniemożliwi Emitentowi wprowadzenie danego produktu na rynek Stanów Zjednoczonych, co będzie miało istotny niekorzystny wpływ na jego przychody, rentowność i sytuację finansową.

Co więcej, Spółka nie jest w stanie zagwarantować, że nie naruszy odpowiednich wymogów FDA i innych organów regulacyjnych w okresie po dopuszczeniu danego produktu Spółki na rynek. Zapewnienie zgodności z tymi złożonymi regulacjami jest kosztowne i wymaga od Emitenta dużych nakładów czasu i pracy. Działania podejmowane przez organy regulacyjne w takiej sytuacji mogą obejmować m.in. pisma ostrzegawcze, kary pieniężne, roszczenia odszkodowawcze, nakazy lub zakazy, grzywny, wycofanie produktów z rynku, konfiskatę produktów oraz wszczęcie postępowania karnego. Działania te mogą skutkować m.in.:

- istotnymi modyfikacjami praktyk biznesowych i działalności Emitenta;
- zwrotami, wycofaniem z rynku lub konfiskatą produktów Spółki;
- całkowitym lub częściowym wstrzymaniem produkcji do czasu, gdy Emitent lub jego dostawcy usuną rzekome naruszenie;
- brakiem możliwości uzyskania odpowiednich zgód lub zezwoleń na wprowadzenie produktów na rynek w przyszłości; lub
- wycofaniem lub wstrzymaniem sprzedaży produktów obecnie dostępnych na rynku.

Każde z tych zdarzeń może wywołać zakłócenia w prowadzeniu działalności gospodarczej przez Emitenta oraz wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na jego przychody, rentowność i sytuację finansową.

Pomimo uzyskania przez Emitenta europejskiego certyfikatu CE, pozwalającego mu na wprowadzenie jego urządzeń do obrotu na rynek Unii Europejskiej, Spółka musi jeszcze przejść proces rejestracji urządzeń w każdym z państw Unii Europejskiej, zanim będzie mogła rozpocząć sprzedaż urządzeń

W dniu 28 sierpnia 2013 r. Spółka złożyła do unijnych organów nadzoru wniosek o dopuszczenie urządzenia do wykonywania znieczulenia zewnątrzoponowego i urządzenia do iniekcji dostawowych wraz z wymiennymi zestawami jednorazowego użytku do sprzedaży na rynku Unii Europejskiej. We wrześniu 2014 r. Emitent ogłosił, iż otrzymał oznaczenie CE pozwalające mu na marketing oraz sprzedaż obydwu urządzeń na terytorium Unii Europejskiej. Uzyskanie tego certyfikatu umożliwiło Spółce podjąć działania zmierzające do rejestracji urządzeń na terenie krajów UE, na które Spółka planuje je wprowadzić. Proces rejestracji różni się w każdym z krajów UE. Jednakże, do przystąpienia do procesu rejestracyjnego w którymkolwiek z krajów UE, wymagane jest uprzednie uzyskanie certyfikatu CE dla rejestrowanego produktu.

Przejście powyższego procesu rejestracyjnego jest wymagane w każdym z państw Unii Europejskiej, aby rozpocząć sprzedaż urządzeń medycznych. Emitent nie jest w stanie wykluczyć problemów lub opóźnień w rejestracji urządzeń w poszczególnych krajach Unii Europejskiej, co przełoży się bezpośrednio na możliwość rozpoczęcia przez Spółkę generowania przychodów ze sprzedaży urządzeń na terytorium Unii Europejskiej. Ponadto, niektóre z państw Unii Europejskiej mogą wymagać od Emitenta przedstawienia wyników badań klinicznych (obecnie Emitent jest w trakcie przeprowadzania tych badań, które planuje zakończyć do końca 2015 r.), zanim zarejestrują urządzenia Spółki i zezwolą na ich komercyjną sprzedaż. Jednakże, w opinii Emitenta opisane powyżej ryzyko jest minimalne i może dotyczyć pojedynczych państw Unii Europejskiej, gdyż na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu Emitent zarejestrował już urządzenie do iniekcji zewnątrzoponowych na terytorium Polski, Włoch oraz Francji, a urządzenie do iniekcji dostawowych jest na etapie rejestracji na razie na terytorium Włoch.

Powodzenie działalności Emitenta zależy od uzyskania akceptacji rynku dla systemu podawania znieczulenia zewnątrzoponowego lub systemu wykonywania iniekcji dostawowych.

Jak w przypadku każdej nowej technologii istnieje znaczne ryzyko, że rynek nie dostrzeże potencjalnych korzyści stosowania opracowanego przez Emitenta systemu dozowania znieczulenia zewnątrzoponowego i systemu dozowania iniekcji dostawowych albo nie zechce za nie zapłacić ceny wyższej niż za istniejące technologie. Dobre przyjęcie tych systemów przez rynek jest w dużej mierze uzależnione od zdolności Spółki do przekonania potencjalnych klientów do wyróżniających te systemy właściwości oraz korzyści, co będzie wymagać intensywnych działań marketingowych oraz poniesienia znacznych nakładów przez Spółkę. Emitent nie jest w stanie zapewnić, że jego obecne lub proponowane produkty zostaną zaakceptowane przez lekarzy, ani że którykolwiek z obecnych i proponowanych produktów będzie w stanie skutecznie konkurować z innymi istniejącymi i alternatywnymi produktami.

Przeciwko Emitentowi mogą być zgłaszane roszczenia z tytułu odpowiedzialności za produkt, które nie będą w pełnej kwocie objęte ubezpieczeniem i mogą prowadzić do istotnego obciążenia finansowego dla Spółki.

Po rozpoczęciu komercyjnej sprzedaży systemów wykonywania znieczulenia zewnątrzoponowego i iniekcji dostawowych, przeciwko Emitentowi mogą być zgłaszane roszczenia z tytułu uszczerbku na zdrowiu spowodowanego rzekomym niewłaściwym działaniem lub niewłaściwym zastosowaniem tych systemów. Wprawdzie Spółka posiada ubezpieczenie od odpowiedzialności na kwotę, jaką uznała za adekwatną, lecz Emitent nie jest w stanie zapewnić, że suma ubezpieczenia pokryje takie roszczenia w wypadku ich uznania. Uznanie roszczenia o znacznej wartości, nieobjętego lub tylko częściowo objętego ubezpieczeniem, może mieć istotny niekorzystny wpływ na sytuację finansową Spółki.

Aby działalność gospodarcza Spółki przynosiła pomyślne rezultaty, Emitent będzie musiał rozwinąć swoją obecną ograniczoną sieć dystrybucji.

Przyszłe przychody Emitenta są uzależnione od możliwości skutecznego wprowadzenia na rynek i dystrybucji urządzenia do dozowania znieczulenia zewnątrzoponowego i stosowanych wraz z nim wymiennych zestawów jednorazowego użytku. W Stanach Zjednoczonych wyłącznym dystrybutorem produktów Spółki będzie Milestone Scientific, główny akcjonariusz Emitenta. Krok ten był niezbędny do tego, aby zwiększyć siłę negocjacyjną Emitenta przy rozmowach z potencjalnymi dystrybutorami urządzeń Spółki. Dzięki współpracy w tym obszarze z Milestone Scientific, Spółka będzie bardziej wiarygodna w oczach przyszłych firm dystrybucyjnych, które bardzo dobrze znają dotychczasową działalność spółki Milestone Scientific (spółki publicznej w Stanach Zjednoczonych) w segmencie urządzeń do dentystyki i będą miały możliwość lepszej oceny perspektyw działalności Emitenta w kontekście jego szerokiej współpracy z Milestone Scientific.

Aby osiągnąć sukces, Spółka będzie musiała nawiązać współpracę z dystrybutorami w Stanach Zjednoczonych i innych krajach, w dalszym ciągu wzmacniać swoje zespoły marketingu i sprzedaży, organizować właściwe szkolenie pracowników tych zespołów oraz zapewniać odpowiednie wsparcie dla przyszłych klientów. Emitent nie jest w stanie zapewnić, że zdoła nawiązać współpracę z innymi dystrybutorami, zatrudnić i zatrzymać odpowiednich pracowników do zespołów marketingu i sprzedaży lub zlecić dystrybucję odpowiednim dystrybutorom, ani że zespół sprzedaży Spółki lub dystrybutorzy będą w stanie skutecznie wprowadzić na rynek i sprzedawać produkty Spółki.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent rozpoczyna budowę sieci dystrybucji swoich produktów. W dniu 11 grudnia 2014 r. Emitent podpisał umowę na dystrybucję systemów dozowania znieczulenia zewnątrzoponowego ze spółką Milestone China, która zajmie się procesem sprzedaży i dystrybucji urządzenia Emitenta w Chinach oraz innych regionach Azji oraz w dniu 23 marca 2015 r. Emitent zawarł umowę dystrybucyjną na wyłączność (umowa datowana na dzień 1 marca 2015 r.) z firmą Trimed Sp. z o.o. (dalej: „Trimed"), która na mocy zawartej umowy będzie dystrybuować i sprzedawać instrumenty do

znieczulenia zewnątrzoponowego na terenie Polski. Poza tym w czerwcu 2015 r. Spółka zawarła umowę dystrybucyjną na wyłączność (umowa datowana na dzień 5 czerwca 2015 r.) z firmą Moss S.p.A. (dalej: „Moss"), która na mocy zawartej umowy rozpoczęła dystrybucję i sprzedaż instrumentów do znieczulenia zewnątrzoponowego na terenie Włoch oraz kontynuuje współpracę z firmą Fidia Farmaceutici S.p.A. („Fidia") w zakresie wspólnego opracowania oraz wspólnej produkcji urządzenia do iniekcji dostawowych, dostosowanego do wstrzyknięć preparatów kwasu hialuronowego, wytwarzanych przez Fidia. W związku z powyższym, Spółka cały czas skupia się na działaniach mających na celu rozwój posiadanej sieci dystrybucji swoich produktów.

Emitent zamierza współpracować z dwoma głównymi producentami. W razie braku możliwości kontynuowania tej współpracy bądź nawiązania współpracy z innymi dostawcami, rozpoczęcie działalności może ulec opóźnieniu lub zostać wstrzymane.

Emitent zawarł formalne porozumienie z podmiotem, który ma produkować komercyjną wersję urządzenia do dozowania znieczulenia zewnątrzoponowego oraz urządzenia do dozowania iniekcji dostawowych na łączną ilość 500 urządzeń. Ponadto, Emitent złożył zamówienie u głównego producenta wymiennych zestawów jednorazowego użytku przeznaczonych do stosowania z tym urządzeniem, na podstawie którego producent ten będzie realizował konkretne zamówienia Spółki na te końcówki, przy czym Emitent nie zawarł z tym producentem żadnych umów długoterminowych ani nie jest zobowiązany do składania zamówień o określonej minimalnej wielkości. Zakończenie współpracy z którymkolwiek z tych producentów może mieć istotny niekorzystny wpływ na zdolność Spółki do wytwarzania i sprzedaży swoich produktów. Chociaż istnieją alternatywne źródła zaopatrzenia, Spółka musiałaby odzyskać swoje narzędzia od poprzednich dostawców lub zamówić nowe narzędzia, aby móc nawiązać współpracę z nowymi dostawcami. Podczas nawiązywania współpracy z nowymi dostawcami mogą wystąpić dodatkowe koszty i opóźnienia. Wszelkie ograniczenia lub przerwy w dostawach, spowodowane zakończeniem współpracy z dostawcami lub innymi czynnikami, będą mieć niekorzystny wpływ na Emitenta.

Emitent obecnie jest w posiadaniu kompletnego zestawu dokumentacji na potrzeby produkcji obydwu urządzeń Spółki. Emitent posiada kompletną dokumentację techniczną dla obydwu instrumentów, która zawiera szczegółowe rysunki techniczne, listę części, dokumenty dotyczące oprogramowania oraz procedury dotyczące produkcji. Na terytorium USA znajduje się obecnie wielu producentów, którzy mają możliwości oraz posiadają właściwe certyfikaty do wytwarzania obydwu instrumentów Spółki. W związku z powyższym zlecenie produkcji instrumentów Spółki czy wymiennych zestawów jednorazowego użytku do tych urządzeń innemu podmiotowi (niż dwaj dostawcy wymienieni powyżej) z rynku jest możliwe, jednakże bardzo czasochłonne, gdyż obecnie zakontraktowani dostawcy urządzeń Spółki posiadają dużą wiedzę na temat całego oprogramowania zastosowanego w tych urządzeniach – co zdaniem Emitenta jest kluczowym elementem całego urządzenia.

Emitent nie ma w planach prowadzenia produkcji, stąd nie posiada obecnie ani nie będzie posiadał w przyszłości aktywów niezbędnych do prowadzenia produkcji.

Emitent nie posiada doświadczenia w zarządzaniu wzrostem. W wypadku nieskutecznego zarządzania wzrostem Spółka może nie być w stanie wykonać przyjętego biznesplanu lub podjąć odpowiednich działań wobec swojego otoczenia konkurencyjnego.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. Emitent korzystał z usług trzech pracowników Milestone Scientific oraz dwóch konsultantów Milestone Scientific, zatrudnionych w niepełnym wymiarze godzin, natomiast w styczniu 2014 r. Emitent zatrudnił w pełnym wymiarze czasu pracy dwóch pracowników – Dyrektora ds. Sprzedaży i Rozwoju Działalności oraz Specjalistę ds. Szkoleń, przy czym osoby te zrezygnowały już z zatrudnienia w Spółce i ich obowiązki wykonują obecnie niezależni konsultanci. Dodatkowo w styczniu 2015 r. Emitent zatrudnił w pełnym wymiarze Prezesa Spółki pana Stevena Robinsa, który formalnie dotychczas był w Spółce konsultantem marketingowym. Rozwój skali działalności Spółki będzie stanowił obciążenie dla zaplecza kierowniczego, administracyjnego, operacyjnego, finansowego oraz informatycznego Spółki, jak

również innych jej zasobów. Spółka planuje kontynuować swój rozwój, w tym rozwój bazy klientów, zasobów ludzkich i prowadzonej działalności, co będzie wymagało znacznego zaangażowania kierownictwa oraz istotnych dodatkowych inwestycji w infrastrukturę. Emitent będzie musiał nadal doskonalić posiadany system operacyjnych, finansowych i zarządczych mechanizmów kontrolnych oraz stosowane procedury raportowania, jednak nie można zagwarantować, że działania te okażą się skuteczne, a w takiej sytuacji Spółka może nie być zdolna do efektywnego zarządzania swoim wzrostem.

Zapotrzebowanie Emitenta na kapitał obrotowy opiera się na szacunkach dotyczących oczekiwanego poziomu popytu na produkty Emitenta i w rzeczywistości może okazać się wyższe lub niższe od przewidywanych wartości, co może mieć niekorzystny wpływ na wyniki operacyjne i sytuację finansową Emitenta.

Emitent nie posiada doświadczenia w sprzedaży na warunkach rynkowych oferowanych urządzeń do dozowania znieczulenia zewnątrzoponowego oraz wykonywania iniekcji dostawowych i stosowanych wraz z nimi wymiennych zestawów jednorazowego użytku. W związku z tym Spółka zamierza opierać decyzje dotyczące finansowania i zapasów na prognozach popytu dla tych produktów, które zostały stworzone przez Emitenta w oparciu o analizę rynku Emitenta w zakresie liczby obecnie wykonywanych zabiegów, które w przyszłości mogą być wykonywane z zastosowaniem urządzeń Spółki oraz opinię ekspertów medycznych, z którymi Emitent ma stały kontakt. W sytuacji, gdy popyt na produkty Emitenta nie wzrośnie w takim tempie, jak prognozowano, lub ulegnie gwałtownemu spadkowi, wielkość posiadanych zapasów oraz koszty ponoszone przez Spółkę mogą ulec zwiększeniu, odbijając się w niekorzystny sposób na prowadzonej działalności i wynikach operacyjnych. Natomiast w wypadku, gdy wyniki sprzedaży notowane przez Spółkę przekroczą prognozowane wielkości, zapotrzebowanie Emitenta na kapitał obrotowy może być wyższe niż obecne szacunki. Zdolność Emitenta do zaspokojenia popytu na swoje produkty, niezależnie od jego poziomu, może zależeć od możliwości pozyskania przez niego dodatkowego finansowania na pokrycie bieżących niedoborów kapitału obrotowego, bowiem jest prawdopodobne, że tempo generowania przepływów pieniężnych ze sprzedaży nie będzie wystarczające do pokrycia zapotrzebowania na środki wynikającego z nakładów inwestycyjnych Spółki. Zgodnie z oświadczeniem o kapitale obrotowym, na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu, w opinii Emitenta posiadany przez niego poziom kapitału obrotowego jest niewystarczający, aby na bieżąco pokrywać swoje bieżące wydatki operacyjne oraz bieżące zobowiązania. Jednakże, Emitent deklaruje, iż od dnia 31 grudnia 2014 r. posiada dodatkowe źródło finansowania w postaci zawartej umowy o linię kredytową z Milestone Scientific w wysokości 2,5 mln USD (kwota linii zwiększona o 0,5 mln USD w dniu 3 września 2015 r.), na mocy której Emitent ma możliwość finansowania swojej bieżącej działalności do dnia 31 grudnia 2015 r. (tj. do dnia wypłaty ostatniej transzy finansowania) lub do dnia 15 kwietnia 2016 r. (w przypadku, gdyby Emitent nie skorzystał z całej dostępnej mu kwoty 2,5 mln USD do końca 2015 r. lub częściowo spłacił linię, wówczas Milestone Scientific ma możliwość wydłużyć okres kredytowania do dnia 15 kwietnia 2016 r. i udzielić Emitentowi dodatkowego finansowania w kwocie stanowiącej różnicę pomiędzy maksymalną wartością linii kredytowej a niespłaconą przez Emitenta wartością linii powiększoną o należne odsetki).

Działalność Emitenta jest uzależniona od dostępności usług obecnych członków kierownictwa Spółki, takich jak Dyrektor Generalny, Dyrektor Finansowy, Dyrektor ds. Technicznych i Regulacyjnych, Dyrektor ds. Klinicznych oraz Dyrektor ds. Badań i Rozwoju.

W swojej działalności Emitent jest uzależniony od pracy i umiejętności Dyrektora Generalnego (ang. CEO), Dyrektora Finansowego (ang. CFO), Dyrektora ds. Technicznych i Regulacyjnych, Dyrektora ds. Klinicznych oraz Dyrektora ds. Badań i Rozwoju. Emitent planuje zawrzeć, a następnie utrzymywać, polisę ubezpieczeniową na sumę 1 000 000 USD na wypadek śmierci Dyrektora Generalnego (który odpowiada za cały rozwój oraz działalność operacyjną Emitenta), jako kluczowego pracownika Spółki, gdy tylko Emitent zacznie generować wystarczające przepływy pieniężne, aby być w stanie zakupić taką polisę. Jednakże utrata możliwości korzystania z usług Dyrektora Finansowego Spółki (który odpowiada za finanse oraz plany

budżetowe Spółki), jej Dyrektora ds. Technicznych i Regulacyjnych (który odpowiada w ramach struktury Spółki za rozwój nowych produktów), Dyrektora ds. Klinicznych oraz Dyrektora ds. Badań i Rozwoju (który odpowiada w ramach struktury Spółki za opracowanie, wdrożenie oraz rozwój technologii), nieobjętych przez Emitenta podobną polisą ubezpieczeniową, może również mieć istotny niekorzystny wpływ na prowadzoną przez Spółkę działalność. W celu eliminacji powyższego ryzyka, zaraz po rozpoczęciu komercyjnej sprzedaży swoich urządzeń, gdy sprzedaż ta zacznie generować przychody oraz zyski, Spółka rozważy zakupienie dodatkowej polisy ubezpieczeniowej dla osób kluczowych w Spółce, a nieobjętych wcześniej taką polisą.

Wygaśnięcie lub utrata ochrony patentowej i licencji może mieć wpływ na przyszłe przychody ze sprzedaży i przychody operacyjne Emitenta.

Działalność Emitenta jest w dużej mierze uzależniona od właściwej ochrony patentów i innej własności intelektualnej należącej do Spółki. W większości przypadków podmiotami kwestionującymi prawa własności intelektualnej Spółki będą zapewne inne spółki, nie można jednak wykluczyć, że także rządy państw będą kwestionować ochronę własności intelektualnej należącej do Emitenta. Skuteczne zakwestionowanie, unieważnienie lub ominięcie praw własności intelektualnej Emitenta, w szczególności w zakresie, w jakim uniemożliwi to Spółce skuteczne przeciwstawienie się konkurencji, będzie miało niekorzystny wpływ na działalność Emitenta. Jeżeli w poszczególnych krajach stosowne organy nie udzielą właściwej ochrony prawom własności intelektualnej Spółki lub będą wymagały obowiązkowego udzielania licencji na korzystanie z jej praw własności intelektualnej, spowoduje to zmniejszenie przyszłych przychodów ze sprzedaży i przychodów operacyjnych Emitenta. Więcej informacji na temat najważniejszych patentów i innych praw własności intelektualnej Emitenta znajduje się w Rozdziale 6.4 w Części III „Dokument Rejestracyjny" niniejszego Prospektu.

Emitent jest uzależniony od licencji udzielonej mu przez Milestone Scientific.

Emitent posiada wolną od opłat licencyjnych i nieograniczoną terytorialnie licencję na korzystanie z technologii i patentów dotyczących sterowanych komputerowo systemów bezbolesnego podawania leków i iniekcji pod nazwą *CompuFlo*, opracowanych przez Milestone Scientific na potrzeby branż stomatologicznej i medycznej, umożliwiającą opracowywanie, produkcję, wprowadzenie do obrotu oraz sprzedaż urządzeń do podawania znieczulenia zewnątrzoponowego i iniekcji dostawowych wraz ze stosowanymi wraz z nimi wymiennymi zestawami jednorazowego użytku. Licencja obowiązuje do momentu wygaśnięcia ostatniego z patentów (ostatni patent wygasa w 2027 roku). Licencja została wniesiona, jako wkład kapitałowy przez spółkę Milestone Scientific, będącą współzałożycielem Emitenta. Licencja umożliwia Emitentowi opracowywanie, marketing, produkcję i sprzedaż wyrobów stosowanych do znieczulenia zewnątrzoponowego i iniekcji dostawowych, tym samym umożliwia prowadzenie przezeń działalności gospodarczej. Utrata licencji przez Emitenta wpłynęłaby niekorzystnie na dalszą działalność Emitenta, ze względu na brak możliwości sprzedaży urządzeń do dozowania zewnątrzoponowego i iniekcji dostawowych oraz stosowanych wymiennych zestawów jednorazowego użytku. Zaistnienie takiej okoliczności negatywnie wpłynęłoby na osiąganie zysków i ogólną sytuację finansową Emitenta, a także na perspektywy dalszego prowadzenia przez niego działalności operacyjnej.

Emitent może nie być w stanie skutecznie chronić swoich praw własności intelektualnej.

Emitent jest przekonany, że patenty, tajemnice handlowe i inna wykorzystywana przez niego własność intelektualna mają duże znaczenie w jego działalności, a każdy przypadek nieuprawnionego wykorzystania takiej własności intelektualnej przez osoby trzecie może mieć niekorzystny wpływ na działalność i reputację Spółki. W zakresie ochrony swoich praw własności intelektualnej Emitent polega na obowiązujących przepisach prawa oraz umownych uzgodnieniach ze swoimi pracownikami, partnerami, kontrahentami i innymi podmiotami. Składanie wniosków patentowych, procedura udzielania patentu, obrona kwestionowanych praw patentowych i egzekwowanie skutecznej ochrony patentowej w odniesieniu do

wszystkich technologii i produktów Spółki na całym świecie może narazić Emitenta na nadmierne koszty. Potencjalne podmioty konkurujące ze Spółką mogą bez jej zgody wykorzystywać własność intelektualną Emitenta w celu opracowania własnych konkurencyjnych technologii i produktów w krajach, gdzie Emitent nie uzyskał ochrony patentowej. Takie technologie i produkty mogą nie być objęte roszczeniami patentowymi ani innymi prawami własności intelektualnej Emitenta. Ponadto ważność, skuteczność i zakres ochrony własności intelektualnej w niektórych krajach, w których Spółka może prowadzić działalność, są niepewne i podlegają zmieniającym się regulacjom prawnym, które mogą zapewniać ochronę praw własności intelektualnej w zakresie mniejszym niż odpowiednie przepisy prawa amerykańskiego.

Wiele spółek zmagało się z poważnymi problemami w zakresie ochrony praw własności intelektualnej i obrony w wypadku ich zakwestionowania w innych krajach. W licznych krajach, także niektórych krajach europejskich, obowiązują przepisy, na mocy których na właścicielu patentu ciąży ustawowy obowiązek udzielania licencji na rzecz osób trzecich (przykładowo, gdy właściciel patentu nie wykorzystuje opatentowanego wynalazku w danym kraju albo dana osoba trzecia opatentowała ulepszenia). Ponadto, wiele krajów ogranicza możliwość dochodzenia praw patentowych w wypadku wykorzystywania patentów przez organy rządowe i wykonawców zamówień rządowych. W tych krajach właściciel patentu ma ograniczone środki prawne ochrony patentowej, co może istotnie zmniejszyć wartość patentu. Może się też okazać, że w przyszłości skuteczna ochrona patentów lub innych praw własności intelektualnej Emitenta w Stanach Zjednoczonych lub poza ich granicami będzie wymagała postępowania sądowego, co może wymagać poniesienia znacznych kosztów i przekierowania zasobów przeznaczonych na inne cele, a także mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Spółki.

Ze względu na międzynarodowy charakter prowadzonej działalności Emitent jest narażony na szereg dodatkowych czynników ryzyka, które mogą mieć niekorzystny wpływ na jego przychody i rentowność.

Jako że Emitent planuje oferować swoje produkty w różnych krajach, Spółka będzie narażona na ryzyko związane z prowadzeniem działalności na rynkach międzynarodowych. Wśród czynników ryzyka związanych z prowadzeniem działalności poza obszarem Stanów Zjednoczonych należy wymienić:

- zmiany polityki i programów refundowania świadczeń medycznych obowiązujących w innych krajach;
- obowiązujące w innych krajach liczne wymogi regulacyjne, które mogą ulegać zmianom, ograniczając zdolność Emitenta do wytwarzania, wprowadzania na rynek oraz sprzedaży swoich produktów;
- lokalne różnice w zakresie preferencji i wymagań produktowych;
- środki ochrony handlu oraz wymogi licencyjne dotyczące uczestnictwa w imporcie lub eksporcie towarów;
- trudności w rozpoczęciu działalności za granicą, zarządzaniu nią oraz zatrudnieniu pracowników na potrzeby takiej działalności;
- różnice w przepisach prawa pracy;
- potencjalnie niekorzystne konsekwencje zmian lub interpretacji przepisów prawa podatkowego;
- niestabilna sytuacja polityczna lub gospodarcza, w tym recesja;
- inflacja, wahania stóp procentowych i kursów walut; oraz
- obowiązek udzielenia licencji lub ograniczona ochrona praw własności intelektualnej.

Wymienione rodzaje ryzyka mogą, pojedynczo lub łącznie, mieć istotny niekorzystny wpływ na przychody i rentowność Emitenta.

Sprzedaż dóbr kapitałowych, takich jak oferowane przez Emitenta urządzenia do dozowania znieczulenia zewnątrzoponowego i iniekcji dostawowych, jest uzależniona od ogólnych warunków makroekonomicznych.

Sprzedaż dóbr kapitałowych, takich jak oferowane przez Emitenta urządzenia do dozowania znieczulenia zewnątrzoponowego i iniekcji dostawowych, jest uzależniona od ogólnych warunków makroekonomicznych. W sytuacji, gdy warunki te kształtują się niekorzystnie, jak np. w ostatnim czasie w Stanach Zjednoczonych, gdzie sprzedaż dóbr kapitałowych może być utrudniona, choć w wypadku Stanów Zjednoczonych trudności te były częściowo kompensowane przez niskie stopy procentowe, przekładające się na niższe koszty inwestycji w takie dobra. Ponowne wystąpienie dekoniunktury gospodarczej może mieć niekorzystny wpływ na sprzedaż Emitenta w przyszłości.

Na przyszłą rentowność i sytuację finansową Spółki mogą niekorzystnie wpływać także inne czynniki.

Istnieje szereg innych czynników, które mogą mieć wpływ na rentowność i sytuację finansową Emitenta, takich jak:

- zmiany lub odmienne interpretacje przepisów prawa i regulacji, w tym zmiany standardów rachunkowości, wymogów podatkowych i przepisów ochrony środowiska obowiązujących w kraju i za granicą;
- zmiany wskaźnika inflacji (w tym cen surowców, towarów i zaopatrzenia), stóp procentowych oraz wyników na inwestycjach Emitenta;
- zmiany wiarygodności kredytowej kontrahentów współpracujących z dystrybutorami Emitenta lub Spółką bądź świadczących usługi na ich rzecz;
- zmiany warunków handlowych, gospodarczych i politycznych, takie jak m.in.: wojna, niestabilna sytuacja polityczna, ataki terrorystyczne w Stanach Zjednoczonych i innych częściach świata, zagrożenie atakami terrorystycznymi w Stanach Zjednoczonych i innych częściach świata wraz z towarzyszącymi takiej sytuacji działaniami wojskowymi, klęski żywiołowe, koszt i dostępność ubezpieczenia w wymienionych sytuacjach, spory pracownicze, strajki, przestoje w pracy bądź inne podobne działania pracowników lub związków zawodowych, a także presja ze strony grup interesu;
- zmiany dotyczące jednostek biznesowych i inwestycji Emitenta oraz zmiany w zakresie ich względnego i bezwzględnego udziału w zysku i przepływach pieniężnych, związane ze zmianami strategii biznesowych, oferty produktów, stawek podatkowych w Stanach Zjednoczonych i za granicą, a także możliwościami istniejącymi teraz lub w przyszłości;
- zmiany w sposobie podejmowania decyzji zakupowych przez istotnego dystrybutora, sprzedawcę detalicznego lub hurtowego, wynikające z decyzji podejmowanych przez kupujących, poziomu cen, wahań sezonowych, a także innych czynników lub trudności dotyczących licencjodawców, dostawców, dystrybutorów i partnerów handlowych;
- trudności związane z systemami informatycznymi Emitenta, które mogą wpłynąć niekorzystnie na prowadzoną działalność, w tym istotne awarie, włamania, zniszczenia lub przerwy w działaniu takich systemów;
- zmiany dotyczące rynków kredytowych, wpływające na możliwość pozyskania środków na finansowanie działalności; lub
- trudności prawne mogące uniemożliwić lub opóźnić wprowadzenie produktów na rynek lub wpłynąć niekorzystnie na rentowność, w tym oskarżenia o naruszenie przepisów prawa lub innych regulacji, niekorzystne rozstrzygnięcia w postępowaniach sądowych, jak również kwestie związane z wykonywaniem decyzji administracyjnych.

Zmiany przepisów prawa i regulacji mogą wpłynąć niekorzystnie na działalność Emitenta w przyszłości, narażając go na niespodziewane dodatkowe wydatki i utrudniając wykonanie przyjętego biznesplanu.

Działalność Emitenta podlega rygorystycznym regulacjom organów rządowych, w tym FDA w Stanach Zjednoczonych oraz podobnych organów nadzoru nad urządzeniami medycznymi działających w Chinach, na terenie państw należących do Unii Europejskiej oraz w innych jurysdykcjach, w których Spółka planuje sprzedawać swoje produkty. Wspomniane przepisy prawa i regulacje mogą ulegać zmianom, co może wpływać niekorzystnie na działalność Emitenta w przyszłości, powodując opóźnienia we wprowadzeniu produktów na rynek, narażając Emitenta na niespodziewane dodatkowe wydatki związane z wymogami dotyczącymi prowadzenia dokumentacji, testów bezpieczeństwa i wytwarzania produktów, jak również utrudniając wykonanie przez Emitenta przyjętego biznesplanu.

2 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z POSIADANIEM AKCJI SPÓŁKI

Emitent pozostaje pod kontrolą ograniczonej liczby akcjonariuszy.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu główny akcjonariusz Spółki, spółka Milestone Scientific, posiada ok. 49,98% wyemitowanych akcji zwykłych Emitenta. Jednocześnie na dzień zatwierdzenia Prospektu grupa akcjonariuszy-założycieli, w tym akcjonariuszy posiadających ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki (w osobach: Zhang Lidong, Zhu Yun, Wang Tao oraz Tom Cheng) oraz pozostałych akcjonariuszy założycieli (z których każdy posiada mniej niż 5% w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki), posiadają łącznie ok. 40,93% wyemitowanych akcji zwykłych Spółki. Akcjonariusze wskazani powyżej (z wyłączeniem p. Toma Chenga) są osobami związanymi ze spółką Beijing 3H. Wyżej wymienieni akcjonariusze mają zdolność sprawowania znaczącej kontroli nad sprawami Emitenta oraz działaniami korporacyjnymi wymagającymi zgody akcjonariuszy, takimi jak np. wybór dyrektorów, sprzedaż całości lub prawie całości aktywów Emitenta, połączenia z innymi podmiotami lub zmiany Aktu Założycielskiego Spółki. To *de facto* sprawowanie kontroli może opóźnić, powstrzymać lub uniemożliwić zmianę kontroli nad Emitentem oraz może negatywnie wpłynąć na cenę, jaką inwestorzy będą w przyszłości gotowi zapłacić za papiery wartościowe Emitenta.

Emisja dodatkowych akcji bez zgody akcjonariuszy może rozwodnić obecnych akcjonariuszy oraz uprawnionych z Akcji Oferowanych lub efektywnie wyłączyć wykonywanie ich korporacyjnych uprawnień w zakresie różnorodnych kwestii.

Bez konieczności uzyskania zgody akcjonariuszy, Rada Dyrektorów Emitenta może wyrazić zgodę na emisję nowych akcji zwykłych jak również uprzywilejowanych co do głosu (klasy uprzywilejowanej co do głosu lub akcji nadających prawo do więcej niż jednego głosu). Umożliwiłoby to Radzie emisję akcji poniżej ceny zakupu akcji wyemitowanych w tej ofercie i rozwodnienie obecnego akcjonariatu. Uprzywilejowanie akcji co do głosu (klasy uprzywilejowanej co do głosu lub akcji przyznających prawo do więcej niż jednego głosu), które mogą być wyemitowane w przyszłości bez zgody akcjonariuszy, mogą ograniczyć uprawnienia obecnych akcjonariuszy do wyrażenia zgody na takie zdarzenia jak np. połączenie z innym podmiotem.

Zmieniony akt założycielski Emitenta zawiera postanowienia, które mogą zniechęcać podmioty niepowiązane do przejęcia Spółki.

Jak wskazano w poprzednim czynniku ryzyka, kompetencja Rady Dyrektorów do wyrażenia zgody na emisję dodatkowych akcji zwykłych oraz akcji uprzywilejowanych co do głosu (klasy uprzywilejowanej co do głosu lub akcji nadających prawo do więcej niż jednego głosu), w celu ich objęcia przez preferowanego nabywcę, może utrudnić potencjalne wrogie przejęcie Spółki. Może to uniemożliwić podmiotowi, który nie jest w stanie uzyskać właściwej zgody Rady Dyrektorów Spółki, próbę przejęcia Emitenta lub uzyskania kontroli nad Emitentem w inny sposób albo zniechęcić taki podmiot do podjęcia takiej próby.

Postanowienia zmienionego aktu założycielskiego Emitenta wyłączają zastosowanie art. 203 Ustawy GCLSD, co stanowi ułatwienie dla potencjalnego przejęcia kontroli nad Spółka poprzez nabycie jej akcji, bez konieczności uzyskania zgody któregokolwiek z organów korporacyjnych Emitenta wskazanego w Rozdziale 4.8 w Części IV „Dokument Ofertowy" niniejszego Prospektu.

Opisany w powyższym paragrafie czynnik ryzyka wskazuje kompetencję Rady Dyrektorów do wyrażenia zgody na emisję akcji zwykłych i uprzywilejowanych co do głosu i ich nabycie przez podmiot, który byłby przez Radę Dyrektorów zaakceptowany. Może to stanowić potencjalny czynnik ryzyka ze względu na zmniejszenie zainteresowania inwestorów nabywaniem akcji w Spółce, spowodowane ograniczeniem możliwości rzeczywistego wpływania na prowadzenie działalności i funkcjonowanie Emitenta.

Przeznaczenie wpływów z Oferty zostało dokładnie określone w niniejszym Prospekcie, jednak kierownictwo Spółki może dysponować tymi środkami według własnego uznania i może wykorzystać je w sposób, który nie poprawi wyników operacyjnych Emitenta, ani nie zwiększy wartości rynkowej jego papierów wartościowych.

Emitent określił dokładnie przeznaczenie wpływów netto z Oferty, lecz może ono ulec zmianie w wyniku nieprzewidzianych czynników i zdarzeń, takich jak różnice między oczekiwanymi a rzeczywistymi przychodami z działalności Spółki, niespodziewane wydatki lub przekroczenie kosztów. Emitent dysponuje znaczną elastycznością w zakresie wyboru momentu wykorzystania i przeznaczenia wpływów z Oferty i może wykorzystać uzyskane w Polsce wpływy z Oferty w sposób, którego inwestorzy mogą nie aprobować. Jeżeli Spółka nie wykorzysta tych środków efektywnie, może to mieć istotny niekorzystny wpływ na jej działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową.

Nie jest prawdopodobne, aby Emitent miał w przyszłości wypłacać dywidendę z tytułu akcji zwykłych lub innych akcji Spółki.

Emitent zamierza w przyszłości zatrzymywać generowane zyski na potrzeby finansowania prowadzonej działalności i jej rozwoju. Spółka nie przewiduje wypłaty dywidendy pieniężnej z tytułu akcji zwykłych lub akcji innych klas w dającej się przewidzieć przyszłości. Akcjonariusze powinni oczekiwać zwrotu z inwestycji jedynie w postaci wzrostu ceny rynkowej akcji zwykłych Emitenta.

Ponieważ Emitent jest podmiotem zawiązanym zgodnie z prawem stanu Delaware, prawa i obowiązki akcjonariuszy Emitenta mogą być odmienne od praw i obowiązków akcjonariuszy polskich spółek notowanych na GPW.

Emitent został zawiązany i prowadzi działalność na podstawie prawa stanu Delaware. Z tego względu prawa i obowiązki akcjonariuszy Spółki mogą różnić się od praw i obowiązków akcjonariuszy polskich spółek notowanych na GPW. Wykonywanie różnych praw i obowiązków polskich inwestorów lub akcjonariuszy Emitenta może być trudniejsze i bardziej kosztowne niż w wypadku akcjonariatu polskich spółek. Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki będą odbywać się w USA, w związku z czym uczestnictwo akcjonariuszy zamieszkałych w Polsce w zgromadzeniach może być utrudnione lub bardziej uciążliwe i kosztowne niż w wypadku, gdy emitentem jest spółka, której walne zgromadzenia odbywają się w Polsce lub za pośrednictwem elektronicznych środków komunikacji. Uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy mogą być podejmowane większością głosów inną, niż byłoby to wymagane w wypadku polskich spółek. Z tych względów wszyscy nowi i przyszli akcjonariusze Emitenta powinni zdawać sobie sprawę ze wspomnianych powyżej utrudnień, a także powinni uzyskać informacje o odmiennych prawach i obowiązkach, które opisano szczegółowo w Rozdziale 4.5 w Części IV „Dokument Ofertowy" niniejszego Prospektu.

3 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OFERTĄ, DOPUSZCZENIEM ORAZ WPROWADZENIEM AKCJI SPÓŁKI DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM GPW

Po dopuszczeniu i wprowadzeniu Akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym GPW Spółka będzie podlegała dwóm systemom prawnym – polskiemu oraz amerykańskiemu.

Po dopuszczeniu i wprowadzeniu Akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym GPW Spółka będzie podlegała dwóm systemom prawnym – polskiemu oraz amerykańskiemu. W rezultacie mogą pojawić się dodatkowe czynniki ryzyka o charakterze prawnymi i operacyjnym, których Emitent nie jest obecnie w stanie przewidzieć. Mogą one dotyczyć kontaktów Emitenta z akcjonariuszami oraz instytucjami rynku kapitałowego.

Akcje Oferowane Emitenta będą przedmiotem oferty publicznej w Polsce, a Akcje Spółki zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym GPW, natomiast Emitent podlega prawu USA i stanu Delaware, w tym regulacjom amerykańskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, a zatem nabywcy akcji mogą podlegać różnym, potencjalnie sprzecznym przepisom.

Nabywcy Akcji Spółki, które zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym GPW, podlegają polskiemu ustawodawstwu w zakresie opodatkowania, papierów wartościowych i ewentualnie innych obszarów, podczas gdy Emitent podlega ustawodawstwu USA i stanu Delaware, w tym regulacjom amerykańskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd. Ustawy oraz przepisy wykonawcze obowiązujące w każdym z krajów mogą się różnić między sobą lub stać ze sobą w sprzeczności, narażając nabywców Akcji Emitenta na niekorzystne rozwiązania prawne, w tym nieoczekiwane ograniczenia sprzedaży akcji lub niekorzystne opodatkowanie.

Emitent, jako spółka prawa Delaware, prowadząca działalność na terenie Stanów Zjednoczonych (mimo że jest firmą prywatną), podlega przepisom amerykańskiej Ustawy o papierach wartościowych z 1933 roku, z późniejszymi zmianami („Ustawa") w zakresie wszystkich emitowanych papierów wartościowych. Akcje zwykłe wyemitowane przez Emitenta nie zostały zarejestrowane dla potrzeb ich oferowania w Stanach Zjednoczonych. W związku z tym proponowana emisja w Polsce musi być przeprowadzona na podstawie jednego z dostępnych wyjątków, które m.in. uregulowane są w Regulacji S. Dla tego zwolnienia, aby znalazło ono zastosowanie, należy ściśle przestrzegać wymogu, aby akcje były oferowane tylko osobom niebędącym podmiotami amerykańskimi. Oferowanie akcji bez rejestracji na podstawie Ustawy lub niewłaściwe zastosowanie wyjątku może narażać Emitenta i osoby go reprezentujące na sankcje cywilne i karne, które mogą być zastosowane z inicjatywy amerykańskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd.

Akcje zwykłe Emitenta mogą zostać umorzone bez wynagrodzenia, jeżeli Emitent stanie się przedmiotem postępowania upadłościowego na podstawie amerykańskiego Kodeksu Upadłościowego.

Federalne prawo upadłościowe reguluje zasady postępowania w wypadku upadłości spółek lub problemu ich nadmiernego zadłużenia. Spółka znajdująca się w upadłości, „dłużnik", może, na podstawie **Rozdziału 11 amerykańskiego Prawa Upadłościowego** „zrestrukturyzować" swoje przedsiębiorstwo, dążąc do odzyskania rentowności. Zazwyczaj w takich przypadkach kierownictwo nadal zarządza bieżącą działalnością przedsiębiorstwa, lecz wszystkie istotne decyzje biznesowe muszą być zatwierdzone przez sąd upadłościowy.

Natomiast w przypadku wszczęcia postępowania zgodnie z **Rozdziałem 7** amerykańskiego Kodeksu Upadłościowego, spółka całkowicie zaprzestaje prowadzenia działalności. Powoływany jest wówczas syndyk masy upadłościowej, w celu „likwidacji" (sprzedaży) majątku spółki, a środki z tego tytułu przeznacza się na spłatę zadłużenia, które może obejmować długi wobec wierzycieli i inwestorów.

Wierzyciele, którzy podjęli najmniejsze ryzyko, otrzymują środki w pierwszej kolejności. Przykładem wierzycieli podejmujących mniejsze ryzyko są wierzyciele zabezpieczeni, ponieważ kredyt, którego udzielają, jest zazwyczaj zabezpieczony hipoteką lub na innych składnikach majątku spółki. Tacy wierzyciele wiedzą, że jako pierwsi otrzymają wypłatę środków w wypadku ogłoszenia przez spółkę upadłości.

Obligatariusze dysponują większą niż akcjonariusze możliwością odzyskania poniesionych strat, ponieważ obligacje stanowią zadłużenie spółki, a spółka zobowiązała się do zapłaty odsetek i zwrotu kwoty głównej. Akcjonariusze są właścicielami spółki i podejmują większe ryzyko. Mogą przynieść większe zyski, gdy spółka osiąga dobre wyniki, ale mogą również stracić zainwestowane środki w sytuacji, gdy wyniki te są słabe. W wypadku upadłości spółki właściciele odzyskują środki w ostatniej kolejności. Kolejność dokonywania wypłat określają przepisy upadłościowe.

Papiery wartościowe spółki mogą być przedmiotem obrotu nawet po złożeniu przez spółkę wniosku o ogłoszenie upadłości na podstawie Rozdziału 11 amerykańskiego Kodeksu Upadłościowego. Jednak w większości przypadków spółki, które złożą wniosek na podstawie Rozdziału 11 amerykańskiego Kodeksu Upadłościowego, nie są zasadniczo w stanie nadal spełniać wymogów w zakresie obrotu akcjami na rynku NASDAQ, Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku i innych giełdach (w zależności od przepisów obowiązujących w odniesieniu do danej giełdy). Jednak nawet wówczas, gdy akcje spółki zostaną wycofane z obrotu na jednej z giełd, jej akcje mogą być nadal przedmiotem obrotu na rynku OTCBB, w ramach systemu „Pink Sheets" lub na innym rynku OTC. Brak jest przepisów federalnych zakazujących obrotu na takich rynkach papierami wartościowymi spółek w upadłości.

Inwestorzy winni wykazać się ostrożnością, nabywając akcje zwykłe spółek będących przedmiotem postępowania na podstawie przepisów Rozdziału 11 amerykańskiego Kodeksu Upadłościowego. Działanie takie jest wyjątkowo ryzykowne i obarczone znacznym prawdopodobieństwem poniesienia straty finansowej. Mimo że spółka może wyjść z upadłości jako rentowny podmiot, zasadniczo jej wierzyciele i obligatariusze stają się nowymi posiadaczami akcji. **W większości wypadków plan restrukturyzacji spółki przewiduje umorzenie istniejących akcji.** Dzieje się tak, gdyż w przypadku upadłości wierzyciele zabezpieczeni i niezabezpieczeni są zaspokajani z majątku spółki przed zwykłymi akcjonariuszami. Natomiast tam, gdzie akcjonariusze uczestniczą w planie restrukturyzacji, ich akcje podlegają zazwyczaj znacznemu rozwodnieniu.

Syndyk masy upadłościowej może zwrócić się do akcjonariusza o zwrot posiadanych akcji w celu zamiany na nowe akcje w zrestrukturyzowanej spółce, przy czym zarówno ich liczba, jak i wartość, mogą być niższe niż liczba i wartości posiadanych wcześniej akcji. Plan restrukturyzacji określa prawa akcjonariusza jako inwestora, a także jego ewentualne uprawnione roszczenia wobec spółki.

Sąd upadłościowy może stwierdzić, że akcjonariusze nie otrzymają żadnych środków, gdyż dłużnik jest niewypłacalny (wypłacalność dłużnika określa się na podstawie różnicy pomiędzy wartością aktywów a zobowiązań). Jeżeli zobowiązania spółki przewyższają aktywa, akcje zwykłe będące w posiadaniu akcjonariusza mogą być bezwartościowe.

Akcje Emitenta będące przedmiotem ubiegania się o ich dopuszczenie oraz wprowadzenie obrotu na rynku regulowanym GPW mogą cechować się brakiem płynności albo niskim lub zmiennym wolumenem obrotu po ich dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym GPW.

Ceny akcji w obrocie na rynku regulowanym GPW są niestabilne i zależą od często nieprzewidywalnych zmian sił podaży i popytu oraz od innych ważnych czynników, obejmujących w szczególności:

- znaczne zmiany sytuacji finansowej i wyników operacyjnych Emitenta w przyszłych okresach;
- nieosiągnięcie przyjętych celów strategicznych Emitenta w zakresie przyszłego rozwoju;
- możliwa zwiększona podaż ze strony głównych akcjonariuszy Spółki, po okresie wygaśnięcia zawartych przez nich umów typu „lock-up";

- negatywną reakcję opinii publicznej na dotyczące Emitenta doniesienia prasowe lub doniesienia pochodzące z innych publicznych źródeł informacji;
- sprzedaż akcji zwykłych Spółki przez członków Rady Dyrektorów lub głównych akcjonariuszy Emitenta;
- możliwość powstania konkurencji na rynku urządzeń do dozowania znieczulenia zewnątrzoponowego, w szczególności w USA i Chinach;
- sytuację ogólną i tendencje na rynkach, na których Spółka prowadzi działalność gospodarczą;
- ogólną sytuację i koniunkturę na światowych rynkach finansowych oraz kapitałowych;
- ogólne warunki gospodarcze, polityczne i regulacyjne w USA oraz na innych rynkach, na których Spółka zamierza prowadzić działalność gospodarczą;
- inne czynniki zewnętrzne.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, że inwestor, który nabędzie Akcje Emitenta, nie będzie w stanie ich sprzedać po satysfakcjonującej go cenie lub w zakładanej ilości. Inwestorzy powinni brać pod uwagę ryzyko wystąpienia straty w wyniku sprzedaży Akcji po cenie niższej niż cena zakupu oraz czasowego braku możliwości sprzedaży nabytych Akcji. Spółka nie może także zagwarantować, że płynność Akcji zwiększy się lub będzie utrzymywać się na niezmienionym poziomie. Ceny Emisyjnej Akcji w Ofercie nie należy traktować jako wyznacznika ceny rynkowej Akcji Spółki po zakończeniu Oferty. Akcje spółek notowanych na rynkach regulowanych, takich jak GPW, wykazywały i mogą wykazywać w przyszłości znaczne wahania cen w odpowiedzi na wydarzenia, które nie są związane z wynikami operacyjnymi poszczególnych spółek.

Przyszła sprzedaż lub emisja znacznej liczby akcji zwykłych Spółki może mieć niekorzystny wpływ na wartość rynkową Akcji Emitenta.

W związku z wcześniejszą emisją Akcji zwykłych Spółki, przeprowadzoną przez Spółkę w Polsce w październiku i listopadzie 2013 r. (zob. Rozdział 14.2 w Części III „Dokument Rejestracyjny" niniejszego Prospektu), zostały zawarte pewne umowy ograniczające zbywalność wyemitowanych wcześniej przez Spółkę Akcji. Po wygaśnięciu lub rozwiązaniu tych umów, Akcje Emitenta będące ich przedmiotem będą mogły być sprzedawane bez żadnych ograniczeń i nie można zapewnić, że Akcje te nie zostaną sprzedane na rynku. Emitent nie jest w stanie przewidzieć, jakie mogą być skutki ewentualnej przyszłej sprzedaży lub oferty akcji zwykłych Spółki dla ceny rynkowej Akcji Emitenta będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym GPW. Niemniej jednak, transakcje takie mogą mieć, choćby okresowo, istotny niekorzystny wpływ na cenę rynkową Akcji Spółki. Nie można zatem zapewnić, że cena rynkowa Akcji Emitenta nie obniży się w związku z przyszłą sprzedażą Akcji posiadanych przez istniejących akcjonariuszy Spółki lub Akcji Oferowanych.

Istnieje ryzyko naruszenia prawa przez Emitenta w związku z ubieganiem się o dopuszczenie oraz wprowadzenie papierów wartościowych Spółki do obrotu na rynku regulowanym GPW.

Zgodnie z art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, w wypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez Emitenta lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie Emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych;

- zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym;
- opublikować, na koszt Emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Zgodnie z treścią art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może zastosować środki, o których mowa w art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej także w wypadku, gdy treść dokumentów lub informacji przekazanych KNF lub udostępnionych do publicznej wiadomości wskazuje, że:

- oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie oferty, lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałyby interesy inwestorów;
- istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego Emitenta;
- działalność Emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych Emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości Emitenta; lub
- status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obarczone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Istnieje ryzyko, że Akcje Emitenta nie zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym (równoległym) GPW.

Zgodnie z art. 7 Ustawy o Ofercie Publicznej, oferta publiczna lub dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym wymaga sporządzenia prospektu emisyjnego, jego zatwierdzenia przez KNF oraz udostępnienia go do publicznej wiadomości, z zastrzeżeniem postanowień art. 7 ust. 2–9 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Z kolei zgodnie z postanowieniami § 3 ust. 1 Regulaminu Giełdy („Regulamin Giełdy"), instrumenty finansowe mogą być dopuszczone do obrotu giełdowego, o ile:

- został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, którego równoważność w rozumieniu przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że sporządzenie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane;
- ich zbywalność nie jest ograniczona;
- w stosunku do ich Emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne.

Zgodnie z § 3 ust. 2 Regulaminu Giełdy, w wypadku dopuszczania do obrotu giełdowego akcji, powinny one spełniać dodatkowo następujące warunki:

- iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej tych akcji, a w przypadku, gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne emitenta, wynoszą co najmniej 60 000 000 PLN albo równowartość w złotych co najmniej 15 000 000 EUR, zaś w przypadku emitenta, którego akcje co najmniej jednej emisji były przez okres co najmniej sześciu miesięcy poprzedzających bezpośrednio złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu giełdowego przedmiotem obrotu na innym rynku regulowanym lub w organizowanym przez giełdę alternatywnym

systemie obrotu – co najmniej 48 000 000 PLN albo równowartość w złotych co najmniej 12 000 000 EUR;

- w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, znajduje się co najmniej:
  - 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego, oraz
  - 100 000 akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 4 000 000 PLN albo równowartości w złotych co najmniej 1 000 000 EUR, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub ceny emisyjnej.

Spółka oświadcza, iż na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu spełnione zostały wszystkie wymagania, zarówno w zakresie kapitalizacji, jak i rozwodnienia kapitału zakładowego, dotyczące dopuszczenia akcji zwykłych Emitenta, w liczbie nieprzekraczającej 25 200 000 Akcji, do obrotu na rynku regulowanym (równoległym) GPW.

GPW podejmie decyzję o dopuszczeniu Akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym (równoległym) na podstawie oceny spełnienia przez Emitenta kryteriów określonych w § 10 Regulaminu Giełdy, w tym oceny obecnej i prognozowanej sytuacji finansowej Spółki, perspektyw jej rozwoju, doświadczenia poszczególnych członków zarządu i rady nadzorczej Emitenta, warunków, na jakich emitowane były Akcje Spółki, a także bezpieczeństwa obrotu giełdowego i interesu jego uczestników. Analizując wnioski Spółki o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Oferowanych oraz pozostałych akcji Emitenta do obrotu na GPW, GPW weźmie pod uwagę powyższe kryteria. Biorąc pod uwagę, że niektóre z nich są uznaniowe i należą do oceny GPW, Spółka nie może zapewnić, że takie zgody i zezwolenia zostaną uzyskane ani że Akcje Oferowane oraz pozostałe akcje Emitenta zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym GPW. Ponadto Spółka nie może całkowicie wykluczyć, że z powodu okoliczności leżących poza jej kontrolą dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Oferowanych oraz pozostałych akcji Emitenta do obrotu na GPW nastąpi w terminach innych, niż pierwotnie zakładano.

Zgodnie z postanowieniami Rozdziału 3 Regulaminu Giełdy, do obrotu giełdowego na danym rynku mogą być wprowadzone instrumenty finansowe dopuszczone do obrotu giełdowego na tym rynku. Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu giełdowego odbywać się będzie w trybie zwykłym na wniosek Emitenta, który powinien zostać złożony w ciągu sześciu miesięcy od daty uchwały Zarządu Giełdy o dopuszczeniu Akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym GPW. Niezłożenie takiego wniosku w wyżej wskazanym terminie może skutkować uchyleniem uchwały Zarządu Giełdy o dopuszczeniu Akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Zamiarem Emitenta jest uzyskanie dopuszczenia i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym GPW (równoległy) w trybie zwykłym wszystkich 22 000 000 wyemitowanych akcji zwykłych Spółki, a także Akcji Oferowanych w liczbie nie większej niż 3 200 000.

W związku z powyższym, istnieje ryzyko, że po zatwierdzeniu niniejszego Prospektu Spółka nie będzie w stanie spełnić warunków dopuszczenia jej instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym GPW (równoległym) określonych w § 10 Regulaminu Giełdy i tym samym Akcje Emitenta nie będą mogły być dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym GPW (równoległym).

W sytuacji niedopuszczenia akcji Emitenta na rynek regulowany (równoległy) GPW, Spółka rozważy wówczas wprowadzenie swoich akcji, w szczególności tych oferowanych, do obrotu w ramach Alternatywnego Systemu Obrotu NewConnect, na którym obecnie część akcji Emitenta jest notowanych.

Istnieje ryzyko wstrzymania dopuszczenia Akcji Emitenta do obrotu na żądanie KNF.

Zgodnie z art. 20 ust. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, z późniejszymi zmianami („Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi"), w wypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany (GPW), na

żądanie KNF, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanych przez KNF papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych, na okres nie dłuższy niż 10 dni. Emitent nie ma wpływu na możliwość wystąpienia z takim żądaniem przez KNF, ani na decyzje, jakie mogą zostać podjęte przez GPW w odpowiedzi na takie żądanie.

Należy jednak zwrócić uwagę na fakt, że wyżej omawiane przepisy dotyczące wstrzymania dopuszczenia lub rozpoczęcia notowań Akcji Spółki na rynku regulowanym znajdują jednakowe zastosowanie w odniesieniu do wszystkich papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym GPW.

Obrót Akcjami Emitenta na rynku regulowanym GPW może zostać zawieszony, jeżeli Emitent naruszy regulacje obowiązujące na GPW lub jeżeli jest to podyktowane koniecznością ochrony interesów uczestników obrotu, a także na wniosek KNF.

Zgodnie z § 30 ust. 1 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres do trzech miesięcy:

1) na wniosek Emitenta;
2) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
3) jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące na giełdzie.

Ponadto, zgodnie z art. 20 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w wypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF spółka prowadząca rynek regulowany (GPW, zgodnie z § 30 ust. 2 Regulaminu Giełdy) zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z art. 20 ust. 4a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, spółka prowadząca rynek regulowany może na wniosek Emitenta zawiesić obrót danymi papierami wartościowymi lub powiązanymi z nimi instrumentami pochodnymi w celu zapewnienia inwestorom powszechnego i równego dostępu do informacji.

Zgodnie z art. 20 ust. 4b Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, spółka prowadząca rynek regulowany może podjąć decyzję o zawieszeniu lub wykluczeniu papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi w wypadku, gdy instrumenty te przestały spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. Spółka prowadząca rynek regulowany niezwłocznie informuje Komisję Nadzoru Finansowego o podjęciu decyzji o zawieszeniu obrotu instrumentami finansowymi.

Według najlepszej wiedzy Rady Dyrektorów Emitenta nie ma podstaw, by sądzić, że sytuacje, o których mowa powyżej, mogą w najbliższej przyszłości wystąpić w odniesieniu do Akcji Emitenta. Emitent nie może jednak zapewnić, że przypadki opisane powyżej nie będą miały miejsca w przyszłości, przy czym ryzyko ich wystąpienia dotyczy wszystkich spółek, których instrumenty finansowe są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Akcje Spółki mogą zostać wykluczone z obrotu na rynku regulowanym GPW w wypadku niewykonania przez Emitenta określonych obowiązków wynikających z obowiązujących przepisów prawa i regulacji GPW lub w wypadku zagrożenia bezpieczeństwa obrotu lub interesu inwestorów.

Zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

1) jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona;
2) na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi;

3) w wypadku zniesienia ich dematerializacji;

4) w wypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Ponadto, zgodnie z treścią art. 20 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na żądanie KNF, spółka prowadząca rynek regulowany (GPW) wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe w wypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Zgodnie z treścią art. 20 ust. 4b Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, spółka prowadząca rynek regulowany może podjąć decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi z obrotu w wypadku, gdy instrumenty te przestały spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. Spółka prowadząca rynek regulowany niezwłocznie informuje KNF o podjęciu decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu.

Zgodnie z § 31 ust. 2 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

1) jeżeli przestały spełniać inne niż określone w Regulaminie Giełdy warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku;

2) jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie;

3) na wniosek Emitenta;

4) w wypadku ogłoszenia upadłości Emitenta albo oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania;

5) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;

6) w wypadku podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu;

7) jeżeli w ciągu ostatnich trzech miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym;

8) w wypadku podjęcia przez Emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa;

9) w wypadku otwarcia likwidacji Emitenta.

Zgodnie z art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej, jeżeli Emitent nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki wynikające z obowiązujących przepisów prawa, w tym w szczególności obowiązki informacyjne określone w Ustawie o Ofercie Publicznej oraz Rozporządzeniu o Prospekcie, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym.

W sytuacjach, o których mowa powyżej, Akcje Emitenta mogą zostać wykluczone z obrotu na rynku regulowanym, co z kolei może utrudnić lub nawet uniemożliwić obrót Akcjami Emitenta na takim rynku. Zdaniem Rady Dyrektorów Spółki na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu nie ma podstaw, by sądzić, że sytuacja, o której mowa powyżej, może w najbliższej przyszłości zaistnieć w odniesieniu do Akcji Emitenta. Emitent nie może jednak zapewnić, że przypadki opisane powyżej nie będą miały miejsca w przyszłości, przy czym ryzyko ich wystąpienia dotyczy wszystkich spółek, których instrumenty finansowe są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

W przyszłości może dojść do niewykonania lub nienależytego wykonania przez Emitenta obowiązków wynikających z obowiązujących przepisów prawa.

Zgodnie z art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej, jeżeli Emitent nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki wynikające z obowiązujących przepisów prawa, w tym w szczególności obowiązki informacyjne

określone w Ustawie o Ofercie Publicznej oraz Rozporządzeniu o Prospekcie, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym.

W wypadku niewykonania przez Spółkę obowiązków określonych w art. 157 i art. 158 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, KNF może nałożyć na Spółkę, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową Spółki, jako podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1 000 000 PLN lub wydać decyzję o wykluczeniu Akcji Emitenta z obrotu na rynku regulowanym, albo też zastosować obie te sankcje łącznie.

Ponadto, zgodnie z art. 20 ust. 2 i 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w wypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF spółka prowadząca rynek regulowany (GPW) zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami na okres nie dłuższy niż miesiąc. Na żądanie KNF spółka prowadząca rynek regulowany (GPW) wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe w wypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Możliwość nałożenia kary przez KNF na podstawie wymienionych powyżej przepisów prawa i regulacji dotyczy w równym stopniu wszystkich spółek notowanych na GPW.

Emitent może dopuścić się naruszenia prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą papierów wartościowych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Zgodnie z art. 16 Ustawy o Ofercie Publicznej, w wypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przez emitenta lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych;
- zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia;
- opublikować, na koszt emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą.

Zgodnie z treścią art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może zastosować środki, o których mowa w art. 16 ww. Ustawy, także w wypadku, gdy treść dokumentów lub informacji przekazanych KNF lub udostępnionych do publicznej wiadomości wskazuje, że:

- oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie oferty, lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałyby interesy inwestorów;
- istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego Emitenta;
- działalność Emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych Emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości Emitenta; lub
- status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obarczone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

W przyszłości Emitent może dopuścić się naruszenia przepisów prawa i regulacji dotyczących prowadzenia akcji promocyjnych.

Zgodnie z treścią art. 53 Ustawy o Ofercie Publicznej, Emitent może prowadzić akcję promocyjną. W wypadku prowadzenia akcji promocyjnej w treści wszystkich materiałów promocyjnych należy jednoznacznie wskazać:

1) że mają one wyłącznie charakter promocyjny lub reklamowy;
2) że został lub zostanie opublikowany prospekt emisyjny;
3) miejsca, w których prospekt emisyjny jest lub będzie dostępny.

Informacje przekazywane w ramach akcji promocyjnej powinny być zgodne z informacjami zamieszczonymi w prospekcie emisyjnym udostępnionym do publicznej wiadomości albo z informacjami, które powinny zostać zamieszczone w prospekcie emisyjnym na podstawie obowiązujących przepisów prawa i regulacji, jeżeli prospekt emisyjny jeszcze nie został udostępniony do publicznej wiadomości, jak również nie mogą wprowadzać inwestorów w błąd co do sytuacji Emitenta i oceny papierów wartościowych. Prowadzenie akcji promocyjnej może rozpocząć się dopiero po złożeniu do KNF wniosku, o którym mowa w art. 27, art. 28 i art. 30 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W wypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zakazu, o którym mowa w art. 53 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej przez Emitenta lub inne podmioty działające w imieniu lub na zlecenie Emitenta, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może, z zastrzeżeniem art. 19 ww. Ustawy:

- zakazać udostępniania określonych informacji albo dalszego ich udostępniania; lub
- opublikować, na koszt Emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z udostępnianiem określonych informacji.

W wypadku stwierdzenia naruszenia obowiązków wynikających z art. 53 ust. 3–7 lub 9 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwanie jej prowadzenia, w każdym wypadku na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości; lub
- zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, w szczególności w wypadku, gdy:
  - Emitent uchyla się od usunięcia wskazanych przez KNF nieprawidłowości w terminie wskazanym w art. 53 ust. 12 pkt. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej; lub
  - treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy prawa; lub
- opublikować, na koszt Emitenta, informację o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa.

Oferta Akcji Oferowanych Emitenta może zostać odroczona, zawieszona lub Emitent może odstąpić od jej realizacji.

Realizacja oferty publicznej jest uzależniona od szeregu czynników, na które Emitent nie ma wpływu. Czynniki te opisano w Rozdziale 5.1 w Części IV „Dokument Ofertowy" niniejszego Prospektu. Jeżeli czynniki te będą mogły niekorzystnie wpłynąć na wyniki Oferty, Emitent może podjąć decyzję o zawieszeniu Oferty lub odstąpieniu od jej realizacji, co może uniemożliwić inwestorom skuteczne złożenie zapisu na Akcje Oferowane, a wszelkie kwoty wpłacone w ramach Oferty będą zwrócone inwestorom bez jakichkolwiek odszkodowań.

CZĘŚĆ III – DOKUMENT REJESTRACYJNY

1 PODMIOTY ODPOWIEDZIALNE ZA SPORZĄDZENIE NINIEJSZEGO PROSPEKTU

EMITENT	**MILESTONE MEDICAL, INC.** **(dawniej: Milestone Scientific Research and Development, Inc.)**
Siedziba:	**220 South Orange Avenue** **Livingston, NJ 07039, Stany Zjednoczone**
Numer telefonu:	**+011-973-535-2717**
Numer faksu:	**+011-973-535-2829**
E-mail:	jdagostino@milestonescientific.com
Główna strona internetowa:	www.medicalmilestone.com

Źródło: Emitent.

Reprezentowany przez:

Leonard A. Osser – Dyrektor Generalny i Członek Rady Dyrektorów.

Oświadczenie Emitenta:

Emitent niniejszym oświadcza, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, aby zapewnić taki stan, informacje zawarte w niniejszym Prospekcie są prawdziwe, rzetelne oraz zgodne ze stanem faktycznym i że w niniejszym Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpłynąć na jego znaczenie.

Zakres odpowiedzialności

Zgodnie z art. 22 ust. 4 pkt 1) Ustawy o Ofercie Publicznej Emitent jest odpowiedzialny za wszystkie informacje zawarte w niniejszym Prospekcie.

W imieniu Emitenta:

Leonard A. Osser
Dyrektor Generalny i Członek Rady Dyrektorów
Milestone Medical, Inc. .....

Oświadczenie Oferującego jako podmiotu biorącego udział w sporządzeniu określonych informacji zawartych w niniejszym Prospekcie:

Nazwa:	Vestor Dom Maklerski Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona:	Vestor DM S.A.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa
Numery telekomunikacyjne:	tel.: +48 22 378 91 90
	fax: + 48 22 378 91 91
Adres poczty elektronicznej:	dm@vestor.pl
Adres strony internetowej:	www.vestor.pl

Oświadczenie osób działających w imieniu Vestor Dom Maklerski S.A. stosownie do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które Ofertujący jest odpowiedzialny, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Oferującego jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie ograniczona jest do rozdziału „Warunki Oferty", jak również odpowiadających temu rozdziałowi następujących części „Podsumowania": pkt. E3, E7.

W imieniu Oferującego:

Jakub Bartkiewicz
Prezes Zarządu ……

Tomasz Bardziłowski
Wiceprezes Zarządu ……

Oświadczenie Współoferującego jako podmiotu biorącego udział w sporządzeniu określonych informacji zawartych w niniejszym Prospekcie:

W imieniu Graviton Capital S.A. występującego jako Współoferujący niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, aby zapewnić taki stan, informacje zawarte w niżej wymienionych częściach Prospektu, za które Oferujący jest odpowiedzialny, są prawdziwe, rzetelne oraz zgodne ze stanem faktycznym i że w ich treści nie pominięto niczego, co mogłoby wpłynąć na ich znaczenie.

Współoferujący sporządził następujące części Prospektu:

- Rozdział 6.1 w Części IV Dokument Ofertowy niniejszego Prospektu;
- Rozdział 6.2 w Części IV Dokument Ofertowy niniejszego Prospektu;
- Rozdział 6.4 w Części IV Dokument Ofertowy niniejszego Prospektu;
- Rozdział 6.5 w Części IV Dokument Ofertowy niniejszego Prospektu;
- Rozdział 8 w Części IV Dokument Ofertowy niniejszego Prospektu;
- Rozdział 9 w Części IV Dokument Ofertowy niniejszego Prospektu.

W imieniu Współoferującego:

Adrian Dzielnicki ……
Prezes Zarządu

Wojciech Gudaszewski
Wiceprezes Zarządu ……

2 BIEGLI REWIDENCI

2.1 IMIONA I NAZWISKA (NAZWY) ORAZ ADRESY BIEGŁYCH REWIDENTÓW EMITENTA W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI (WRAZ Z INFORMACJĄ O ICH PRZYNALEŻNOŚCI DO ORGANIZACJI ZAWODOWEJ)

W poniższej tabeli zamieszczono wszystkie istotne informacje dotyczące podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Emitenta, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014 r., 31 grudnia 2013 r., a także 31 grudnia 2012 r.

Tabela 11 Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

NAZWA (FIRMA)	**BAKER TILLY VIRCHOW KRAUSE LLP**
Adres:	**One Penn Plaza, Suite 3000** **Nowy Jork, NY 10119, Stany Zjednoczone**
Numer telefonu:	**+001-212-697-6900**
Numer faksu:	**+001-212-792-4991**
E-mail:	**info@bakertilly.com**
Główna strona internetowa:	www.bakertilly.com
Przynależność do organizacji zawodowej:	**Spółka zarejestrowana przez Public Company Accounting Oversight Board pod numerem PCAOB #23**
Imię i nazwisko biegłego rewidenta, który przeprowadził badanie sprawozdań finansowych Emitenta	**Matthew O'Rourke**

Źródło: Emitent.

2.2 REZYGNACJA, ODWOŁANIE LUB PONOWNE ZAANGAŻOWANIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie miały miejsca rezygnacja, odwołanie ani ponowne zaangażowanie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Emitenta.

3 WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE

Poniższe tabele zawierają wybrane historyczne informacje finansowe Emitenta za lata zakończone 31 grudnia 2014 r., 31 grudnia 2013 r. oraz 31 grudnia 2012 r. oraz za okres od utworzenia Spółki (8 marca 2011 r.) do 31 grudnia 2014 r., jak również śródroczne skonsolidowane dane finansowe Spółki za 9 miesięcy zakończone 30 września 2015 r. oraz 2014 r., w każdym wypadku sporządzone zgodnie z ogólnie przyjętymi zasadami rachunkowości obowiązującymi w Stanach Zjednoczonych (ang. U.S. Generally Accepted Accounting Principles) mającymi zastosowanie do Emitenta oraz zbadane zgodnie ze standardami Rady Nadzoru nad Rachunkowością Spółek Publicznych (ang. Public Company Accounting Oversight Board).

Historycznych informacji finansowych nie należy traktować jako wystarczającej podstawy szacowania wyników działalności Spółki w przyszłych okresach. Poniższe historyczne wybrane informacje finansowe

należy interpretować w powiązaniu ze sprawozdaniami finansowymi Spółki i uzupełniającymi je notami zamieszczonymi w innym miejscu niniejszego Prospektu.

Tabela 12 Wybrane historyczne informacje finansowe z bilansu Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r., 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2012 r. (w USD)

	31 grudnia 2014 (dane zbadane)	31 grudnia 2013 (dane zbadane)	31 grudnia 2012 (dane zbadane)
Aktywa obrotowe	1 582 415	2 258 809	216 177
Środki pieniężne	1 080 035	1 881 910	198 049
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów i pozostałe aktywa obrotowe	86 906	4 825	0 000
Zaliczki wypłacone wykonawcom	370 230	372 074	18 128
Zapasy	45 244	0 000	0 000
Rzeczowe aktywa trwałe (z uwzględnieniem amortyzacji)	93 737	61 130	76 529
Wartości niematerialne	1 500 000	1 500 000	1 500 000
Zobowiązania krótkoterminowe	962 655	125 962	2 157
Kapitał zakładowy (akcje zwykłe)	2 200	2 200	2 000
Opłacony kapitał (wartość zakumulowana)	6 543 137	6 126 834	3 204 000
Niepokryta strata w fazie początkowego rozwoju	(4 331 841)	(2 435 057)	(1 415 451)
Kapitał własny	2 213 496	3 693 977	1 790 549

Źródło: Emitent.

Tabela 13 Wybrane historyczne informacje finansowe z rachunku zysków i strat Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2014 r., rok zakończony 31 grudnia 2013 r., rok zakończony 31 grudnia 2012 r. i za okres od 8 marca 2011 r. do 31 grudnia 2014 r. (w USD)

Milestone Medical, Inc. jest spółką w fazie rozwoju (ang. *development stage company*), która w związku z tym w okresach objętych historycznymi danymi finansowymi nie generowała żadnych przychodów ze sprzedaży.

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 (dane zbadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (dane zbadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (dane zbadane)	Okres od 8 marca 2011 (data utworzenia) do 31 grudnia 2014 (dane zbadane)
Przychody ze sprzedaży	0 000	0 000	0 000	0 000
Amortyzacja	16 621	15 400	471	32 492
Koszty prac badawczo-rozwojowych	401 308	315 124	916 263	1 875 492
Pozostałe koszty operacyjne ogółem	1 478 568	689 082	255 419	2 423 570
Strata netto	(1 896 784)	(1 019 606)	(1 172 153)	(4 331 841)

Źródło: Emitent.

Tabela 14 Wybrane historyczne informacje finansowe ze sprawozdania z przepływów pieniężnych Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2014 r., rok zakończony 31 grudnia 2013 r., rok zakończony 31 grudnia 2012 r. i za okres od 8 marca 2011 r. do grudnia 2014 r. (w USD)

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 (dane zbadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (dane zbadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (dane zbadane)	Okres od 8 marca 2011 (data utworzenia) do 31 grudnia 2014 (dane zbadane)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(774 231)	(829 345)	(632 482)	(2 828 525)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(27 645)	0 000	(77 000)	(104 645)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	0 000	2 513 206	830 000	4 013 206
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu środków pieniężnych netto	(801 875)	1 683 861	120 518	1 080 035

Źródło: Emitent.

Tabela 15 Wybrane informacje finansowe ze śródrocznego skonsolidowanego bilansu Spółki na dzień 30 września 2015 r. i dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2014 r. (w USD)

	30 września 2015 (dane niezbadane)	31 grudnia 2014 (dane zbadane)
Aktywa obrotowe	***1 165 058***	***1 582 415***
Środki pieniężne	42 393	1 080 035
Zaliczki wypłacone wykonawcom	43 435	370 230
Należności	40 550	0 000
Zapasy	869 869	45 244
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów i pozostałe aktywa obrotowe	168 811	86 906
Rzeczowe aktywa trwałe (z uwzględnieniem amortyzacji)	134 632	93 737
Wartości niematerialne	1 500 000	1 500 000
Zobowiązania krótkoterminowe	**3 580 801**	**962 656**
Kapitał zakładowy (akcje zwykłe)	2 200	2 200
Kapitał dodatkowy	6 683 204	6 543 137
Niepokryta strata	(7 466 515)	(4 331 841)
Kapitał własny	***(781 111)***	***2 213 496***

Źródło: Emitent.

Tabela 16 Wybrane informacje finansowe ze śródrocznego skonsolidowanego rachunku zysków i strat Spółki za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 r., porównywalny okres na koniec 30 września 2014 r. (w USD)

Milestone Medical, Inc. jest spółką w fazie rozwoju (ang. *development stage company*), która w związku z tym nie generowała dotąd żadnych istotnych przychodów ze sprzedaży (pierwsze przychody ze sprzedaży Emitent wygenerował w II i III kwartale 2015 r.).

	9 miesięcy zakończone 30 września 2015 (dane niezbadane)	9 miesięcy zakończone 30 września 2014 (dane niezbadane)
Przychody ze sprzedaży	40 550	-
Koszty sprzedanych produktów	41 467	11 550
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	572 954	190 987
Koszty prac badawczo-rozwojowych	2 566 758	1 057 566
Odsetki (koszty)	(20 693)	(72)
Strata netto	**(3 134 674)**	**(1 248 625)**

Źródło: Emitent.

Tabela 17 Wybrane informacje finansowe ze śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych Spółki za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 r., porównywalny okres na koniec 30 września 2014 r. i za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. (w USD)

	9 miesięcy zakończone 30 września 2015 (dane niezbadane)	9 miesięcy zakończone 30 września 2014 (dane niezbadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2014 (dane zbadane)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2 955 280)	(852 074)	(774 231)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(82 362)	-	(27 644)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	2 000 000	-	-
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu środków pieniężnych netto	**(1 037 642)**	**(852 074)**	**(801 875)**

Źródło: Emitent.

4 CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka związane z działalnością gospodarczą Emitenta i jego otoczeniem biznesowym, a także czynniki ryzyka związane z posiadaniem akcji zwykłych Emitenta i dopuszczeniem instrumentów finansowych Spółki do obrotu giełdowego na rynku regulowanym GPW są opisane w Części II „Czynniki ryzyka" niniejszego Prospektu.

5 INFORMACJE O EMITENCIE

5.1 HISTORIA I ROZWÓJ DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

5.1.1 Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Zgodnie z artykułem PIERWSZYM zmienionego Aktu Założycielskiego Emitenta nazwa Spółki brzmi Milestone Medical, Inc. i jest to również nazwa handlowa Emitenta.

5.1.2 Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Emitent został utworzony w formie spółki kapitałowej (ang. corporation) zgodnie z Ogólnym Prawem Spółek Stanu Delaware (ang. General Corporation Law of the State of Delaware) i jest zarejestrowany w stanie Delaware. Emitent nie posiada numeru rejestracyjnego, posiada jednak Numer Identyfikacji Podatkowej: 27-5484393.

5.1.3 Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony, o ile został określony

Emitent został utworzony 8 marca 2011 r. pod nazwą „Milestone Scientific Research and Development, Inc." i w tym samym dniu oryginał Aktu Założycielskiego Emitenta został złożony u Sekretarza Stanu Delaware. Następnie 20 czerwca 2013 r. Emitent złożył u Sekretarza Stanu Delaware zmianę Aktu Założycielskiego, zgodnie z którą nazwa Emitenta została zmieniona na „Milestone Medical, Inc.".

Emitent został utworzony na czas nieokreślony.

5.1.4 Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których działa Emitent, kraj rejestracji, adres siedziby i numer telefonu siedziby (lub głównego miejsca prowadzenia działalności, jeżeli jest inne niż siedziba)

Tabela 18 Podstawowe informacje o Emitencie

NAZWA (FIRMA):	**MILESTONE MEDICAL, INC. (dawniej: Milestone Scientific Research and Development, Inc.)**
Forma prawna:	**Spółka (ang. Corporation)**
Przepisy prawa, na podstawie których działa Emitent:	**Emitent działa na podstawie przepisów prawa stanu Delaware**
Kraj rejestracji:	**Stany Zjednoczone Ameryki**
Siedziba/Biuro:	**220 South Orange Avenue Livingston, NJ 07039, Stany Zjednoczone Ameryki**
Numer telefonu:	**011-973-535-2717**
Numer faksu:	**011-973-535-2829**
E-mail:	jdagostino@milestonescientific.com
Główna strona internetowa:	www.medicalmilestone.com
Podmiot prowadzący rejestr:	**Sekretarz Stanu Delaware, Stany Zjednoczone Ameryki**
Numer Identyfikacji Podatkowej:	**27-5484393**

Źródło: Emitent.

5.1.5 Istotne wydarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

W marcu 2011 r. spółka Milestone Scientific (główny akcjonariusz Emitenta) zawarła umowę z zarejestrowaną w Chińskiej Republice Ludowej („ChRL") spółką Beijing 3H, której przedmiotem działalności jest dystrybucja sprzętu medycznego, w celu utworzenia wspólnego przedsięwzięcia w branży medycznej pod nazwą Milestone Scientific Research & Development Inc. („Spółka") oraz opracowania urządzeń do zewnątrzoponowego i dostawowego podawania leków. Akcjonariusze związani ze spółką Beijing 3H zobowiązali się wnieść wkład kapitałowy w postaci środków pieniężnych w kwocie 1,5 mln USD w zamian za 50-procentowy udział właścicielski we wspólnym przedsięwzięciu, natomiast spółka Milestone Scientific, w zamian za pozostały 50-procentowy udział, wniosła nieodpłatną licencję do korzystania z opatentowanej przez nią technologii *CompuFlo*. Zgodnie z amerykańską powszechnie stosowaną praktyką rynkową, każda firma audytorska korzysta obowiązkowo z usług firm specjalizujących się w wycenach, aby uzyskać wystarczający, właściwy dokument potwierdzający, iż oszacowane wartości godziwe są zgodne z przepisami US GAAP. W związku z powyższym w momencie, gdy do Spółki został wniesiony wkład niepieniężny przez Milestone Scientific w postaci nieodpłatnej licencji na korzystanie z jej technologii w obszarze iniekcji zewnątrzoponowych oraz dostawowych, Emitent został zobowiązany przez audytora, aby uzyskać potwierdzenie wartości godziwej tego wkładu niepieniężnego w postaci powyższej licencji wniesionej przez Milestone Scientific. Na zlecenie Milestone Scientific wycenę przeprowadziła firma Tinari Economics Group, niezależna firma specjalizująca się w wycenach, która poświadczyła zgodność całości procesu wyceny i analizy ze standardami amerykańskiego Krajowego Stowarzyszenia Licencjonowanych Rzeczoznawców i Analityków – ang. National Association of Certified Valuators and Analysts Professional Standards).

Emitent został utworzony 8 marca 2011 r. jako spółka zarejestrowana w stanie Delaware pod nazwą Milestone Scientific Research and Development Inc.

20 czerwca 2013 r. Emitent zmienił nazwę na Milestone Medical, Inc.

Wykonując swoje zobowiązanie do prowadzenia dystrybucji w Stanach Zjednoczonych, **w lipcu 2013 r.** Milestone Scientific zawarła z Tri-Anim umowę dystrybucyjną na wyłączność, na mocy której Tri-Anim będzie wyłącznym dystrybutorem systemu do podawania znieczulenia zewnątrzoponowego, obsługującym placówki medyczne, zespoły domowej opieki medycznej, placówki świadczące usługi doraźnej pomocy medycznej w nagłych przypadkach, intensywnej terapii i długoterminowej intensywnej opieki medycznej oraz państwowe placówki doraźnej pomocy medycznej w nagłych przypadkach i intensywnej opieki medycznej (z wyłączeniem niezależnych, nieszpitalnych klinik leczenia bólu i prywatnych gabinetów leczenia bólu). W okresie trzech lat współpracy z Tri-Anim dystrybutor będzie miał wyłączne prawo do wprowadzania do obrotu, odsprzedaży, oznakowania i dystrybucji opracowanej przez Spółkę technologii iniekcji *CompuFlo* na potrzeby znieczulenia zewnątrzoponowego podczas porodu oraz innych zabiegów wymagających znieczulenia w szpitalach w Stanach Zjednoczonych. Tri-Anim złożyła wstępne zamówienie (najpierw dostawa urządzeń do podawania znieczulenia zewnątrzoponowego wraz z wymiennymi końcówkami w celach szkoleniowych oraz prezentacyjnych) na 500 urządzeń na okres 18 miesięcy rozpoczynający się z chwilą wydania przez FDA zezwolenia na wprowadzenie produktu do obrotu. Jednakże, z uwagi na konieczność zakończenia procesu uzyskania zgody FDA powyższe zamówienie zostało anulowane, a umowa została rozwiązana.

We wrześniu 2013 r. Spółka wprowadziła zmiany w treści Aktu Założycielskiego, umożliwiające emisję do 50 000 000 Akcji Zwykłych o wartości nominalnej 0,0001 USD na akcję, oraz do 5 000 000 Akcji Uprzywilejowanych o wartości nominalnej 0,0001 USD na akcję.

Ponadto, **3 września 2013 r.** Rada Dyrektorów podjęła decyzję o podziale akcji w stosunku 10 000:1 oraz obniżeniu ich wartości nominalnej z 0,01 USD do 0,0001 USD na akcję. W związku z tym sprawozdania finansowe Spółki za poprzednie okresy zostały przekształcone w celu odzwierciedlenia nowej wartości nominalnej wszystkich Akcji Emitenta. Jednocześnie liczba wyemitowanych akcji została zwiększona z 2000 do 20 000 000. W tym samym dniu Rada Dyrektorów Emitenta w głosowaniu pisemnym jednogłośnie

przyjęła uchwałę w sprawie emisji i sprzedaży w ramach oferty przeprowadzonej na podstawie Regulacji S za pośrednictwem Graviton Capital S.A. do 2 400 000 Akcji Zwykłych Spółki po cenie ustalonej przez Komitet ds. Wycen działający przy Radzie Dyrektorów.

W październiku i listopadzie 2013 r. Spółka pozyskała 2 363 206 USD netto (3 mln USD brutto) w ramach Oferty Prywatnej przeprowadzonej w Polsce, w której wyemitowała 2 mln akcji zwykłych po cenie 1,50 USD (4,65 PLN) za akcję. Po przeprowadzeniu Oferty Prywatnej, spółka Milestone Scientific i akcjonariusze Emitenta powiązani ze spółką Beijing 3H posiadali udział w Emitencie na poziomie 45,5% każdy. Nabywcy akcji notowanych na rynku NewConnect w Polsce posiadali pozostałe 9,09% wyemitowanych akcji zwykłych Emitenta.

W lutym 2014 r. Spółka rozpoczęła działalność handlową, podejmując zobowiązanie do nabycia 500 urządzeń (w tym 250 urządzeń do dozowania znieczulenia zewnątrzoponowego i 250 urządzeń do iniekcji dostawowych). Prace rozwojowe dotyczące tych urządzeń zostały zakończone i Spółka oczekuje na wydanie ostatecznego zezwolenia organów nadzoru na ich wprowadzenie do obrotu w Stanach Zjednoczonych (FDA) oraz w Unii Europejskiej (CE).

W lipcu 2014 r. Spółka ogłosiła powołanie Stevena F. Robinsa na stanowisko Konsultanta ds. Marketingu. Przed rozpoczęciem pracy w Spółce p. Robins pełnił funkcję Dyrektora ds. Marketingu w dziale Vision Care spółki BAUSCH + LOMB, gdzie odpowiadał za całość zagadnień marketingowych związanych z jednostką biznesową Vision Care o wartości 1,3 mld USD. Był również prezesem Vision Care North America, gdzie do jego zadań należał nadzór nad działaniami handlowymi na rynku Ameryki Północnej. Wcześniej związany był ze spółkami Johnson & Johnson oraz Pfizer, w których zajmował szereg stanowisk kierowniczych związanych z działalnością marketingową i operacyjną, odpowiadając za wyniki czołowych marek konsumenckich. 16 grudnia 2014 r. Pan Steven Robins został powołany na stanowisko Prezesa Spółki, począwszy od 1 stycznia 2015 r.

We wrześniu 2014 r. Emitent uzyskał europejski certyfikat CE (potwierdzający zgodność produktów Emitenta z normami stosowanymi w Unii Europejskiej) pozwalający mu na rozpoczęcie działań marketingowych i sprzedażowych na terenie Unii Europejskiej dla obydwu produktów – systemu dozowania znieczulenia zewnątrzoponowego i systemu dozowania iniekcji dostawowych wraz ze stosowanymi wraz z nimi zestawami jednorazowego użytku. Certyfikat CE dla Spółki został wydany przez uprawnioną jednostkę notyfikującą LNE/G-MED. Uzyskanie tego certyfikatu umożliwia Spółce podjęcie działań zmierzających do rejestracji obydwu produktów na terenie krajów UE, na które Spółka planuje wprowadzić swoje urządzenia. Proces rejestracji dla każdego z krajów UE jest nieco inny, jednakże, aby móc do takiego procesu rejestracyjnego przystąpić, wymagane jest, aby dany produkt posiadał certyfikat CE. W celu wprowadzenia produktów (wyrobów medycznych) do obrotu na terytorium jakiegokolwiek państwa członkowskiego Unii Europejskiej, konieczne jest zgłoszenie wyrobu do urzędu właściwego dla wyrobów medycznych (w Polsce jest to Prezes Urzędu Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych) lub powiadomienie o wprowadzeniu wyrobu do obrotu. Wytwórca, lub – jeśli wytwórca nie ma siedziby na terytorium Unii Europejskiej – wyznaczony przez wytwórcę autoryzowany przedstawiciel z siedzibą na terytorium Unii Europejskiej, dokonują zgłoszenia o wyrobie w odpowiednim terminie przed wprowadzeniem wyrobu do obrotu (w Polsce należy zgłosić wyrób medyczny co najmniej na 14 dni przed pierwszym wprowadzeniem do obrotu).

W grudniu 2014 r. Emitent zawarł umowy dystrybucyjne z Milestone China dotyczące wprowadzenia do obrotu instrumentu do wykonywania znieczulenia zewnątrzoponowego oraz instrumentu do iniekcji dostawowych. Na postawie zawartych umów Milestone China będzie nadzorował sprzedaż i dystrybucję obydwu instrumentów w Chinach i innych częściach Azji. W zakresie instrumentów do wykonywania znieczulenia zewnątrzoponowego zawarta umowa przewiduje poziom realizacji minimalnych zamówień po uzyskaniu zezwolenia chińskiego FDA na wprowadzenie instrumentu do obrotu. W pierwszym roku od uzyskania zezwolenia będzie to minimum 250 instrumentów, w drugim – 550, a w trzecim 750 instrumentów. W zakresie instrumentów do wykonywania iniekcji dostawowych zawarta umowa przewiduje poziom realizacji minimalnych zamówień po uzyskaniu zezwolenia chińskiego FDA na wprowadzenie instrumentu do

obrotu. W pierwszym roku od uzyskania zezwolenia będzie to minimum 300 instrumentów, w drugim – 600, a w trzecim 800 instrumentów. Złożenie wniosku do chińskiego FDA o zezwolenie na wprowadzenie obydwu instrumentów Emitenta będzie zrealizowane dopiero z chwilą uzyskania przez Spółkę zezwolenia od amerykańskiego FDA.

W dniu 5 marca 2015 r. Spółka ogłosiła rozpoczęcie programu badań klinicznych dotyczących urządzenia do znieczuleń zewnątrzoponowych w jednym z głównych centrów leczenia bólu w Stanach Zjednoczonych. Urządzenie do znieczulania zewnątrzoponowego jest obecnie na etapie badań klinicznych w Stanach Zjednoczonych, które prowadzone są na podstawie procedury IDE (Investigational Device Exemption) o nr. US FDA IDE G140185 zatwierdzonej przez amerykański FDA.

W dniu 23 marca 2015 r. Spółka ogłosiła, iż otrzymała podpisaną umowę dystrybucyjną na wyłączność (umowa datowana jest na dzień 1 marca 2015 r.) dla urządzenia do znieczuleń zewnątrzoponowych z firmą Trimed, jednym z największych dystrybutorów sprzętu do diagnostyki w Polsce. W ciągu 10 lat działalności Trimed zbudował szeroki portfel produktów mających zastosowanie w ginekologii, położnictwie, kardiologii, radiologii oraz innych obszarach. Na mocy zawartej umowy Emitent przyznał Trimed wyłączne prawo na okres 3 lat na dystrybucję urządzenia do znieczulania zewnątrzoponowego na terenie Polski z prawem do odnowienia umowy.

W dniu 2 czerwca 2015 r. Spółka ogłosiła, iż zawarła porozumienie o współpracy (ang. Memorandum of Understanding) ze spółką Fidia, specjalistyczną firmą farmaceutyczną z siedzibą we Włoszech, która jest obecnie jednym z czołowych producentów preparatów kwasu hialuronowego, stosowanych w leczeniu bólu stawów. Mimo że powyższe porozumienie wygasło, Emitent kontynuuje współpracę ze spółką Fidia.

W dniu 10 czerwca 2015 r. Spółka ogłosiła, iż otrzymała podpisaną umowę dystrybucyjną na wyłączność (umowa datowana jest na dzień 5 czerwca 2015 r.) dla urządzenia do znieczuleń zewnątrzoponowych z firmą Moss, jednym z największych dystrybutorów sprzętu do diagnostyki oraz specjalistycznych operacji we Włoszech. Na mocy zawartej umowy Emitent przyznał Moss wyłączne prawo na okres 3 lat na dystrybucję urządzenia do znieczulania zewnątrzoponowego na terenie Włoch z prawem do odnowienia umowy na okres kolejnych 3 lat.

Emitent po jego utworzeniu rozpoczął i nadal kontynuuje prace nad dostosowaniem technologii *CompuFlo* opracowanej przez Milestone Scientific do potrzeb rynku urządzeń do znieczulenia zewnątrzoponowego i iniekcji dostawowych zgodnie z warunkami licencji udzielonej Spółce przez Milestone Scientific.

5.2 INWESTYCJE

5.2.1 Opis głównych inwestycji Emitenta dokonanych w każdym roku obrotowym w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi do daty zatwierdzenia Prospektu

Spółka obecnie jest w fazie rozwoju, która charakteryzuje się ponoszeniem znacznych nakładów na rozwój, komercjalizację i uzyskanie zezwoleń organów nadzoru dla dwóch urządzeń medycznych. Środki te zostały głównie wydatkowane w zamian za prace nad przystosowaniem oraz rozwojem oprogramowania oraz właściwego oprzyrządowania zarówno dla urządzenia do znieczulania zewnątrzoponowego, jak i iniekcji dostawowych. Koszty prac badawczo-rozwojowych poniesione przez Emitenta w każdym roku obrotowym w okresie objętym historycznymi i śródrocznymi informacjami finansowymi były następujące:

- W okresie od 8 marca 2011 r. (data utworzenia Spółki) do dnia 31 grudnia 2011 r. łączne koszty prac badawczo-rozwojowych wyniosły 242 797 USD;
- W roku zakończonym 31 grudnia 2012 r. łączne koszty prac badawczo-rozwojowych wyniosły 916 263 USD;
- W roku zakończonym 31 grudnia 2013 r. łączne koszty prac badawczo-rozwojowych wyniosły 315 124 USD;

- W roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. łączne koszty prac badawczo-rozwojowych wyniosły 401 308 USD;
- W całym okresie od 8 marca 2011 r. (data utworzenia Spółki) do dnia zatwierdzenia Prospektu łączne koszty prac badawczo-rozwojowych wyniosły ok. 2,45 mln USD.

Poza opisanymi powyżej inwestycjami Emitent nie dokonywał żadnych innych istotnych inwestycji w okresie objętym historycznymi i śródrocznymi informacjami finansowymi do daty zatwierdzenia niniejszego Prospektu.

Emitent szacuje, iż do czasu uzyskania zezwolenia amerykańskiego FDA na wprowadzenie do obrotu obydwu urządzeń Emitenta, Spółka poniesie ok. 0,5 mln USD kosztów związanych z wprowadzeniem tych urządzeń do czasu rozpoczęcia ich sprzedaży (wyłączając koszty prowadzonych obecnie badań klinicznych oraz badań na czynniku ludzkim, na które już założone zostały przez Spółkę koszty w wysokości ok. 1,1 mln USD z tytułu zobowiązania zawartego z zewnętrzną firmą konsultingową, która na zlecenie Spółki prowadzi obecnie te badania).

5.2.2 Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta włącznie z podziałem geograficznym tych inwestycji (w kraju i za granicą) oraz sposobami finansowania (wewnętrzne czy zewnętrzne)

Poza dokonywaniem dalszych inwestycji przez Emitenta w obszarze badań i rozwoju nad urządzeniami Emitenta (w tym także nad urządzeniami Spółki nowej generacji), działania Spółki koncentrują się obecnie na uzyskiwaniu zezwoleń organów nadzoru na wprowadzenie do obrotu w Stanach Zjednoczonych, Chinach i na terenie Unii Europejskiej (na terenie Unii Europejskiej Emitent uzyskał we wrześniu 2014 r. europejski certyfikat CE potwierdzający zgodność produktów Emitenta z normami UE i tym samym, zgodę na wprowadzenie do obrotu swoich produktów na rynek krajów należących do Unii Europejskiej) dwóch urządzeń medycznych oraz tworzeniu szerokiej sieci dystrybucji tych urządzeń na całym świecie. W związku z tymi działaniami Spółka złożyła zamówienie na wyprodukowanie i dostawę 500 urządzeń (250 urządzeń do dozowania znieczulenia zewnątrzoponowego i 250 urządzeń do iniekcji dostawowych) w 2014 r. Urządzenia te zostaną udostępnione na potrzeby szkolenia zainteresowanych podmiotów (dystrybutorów), badań naukowych (stosownie do potrzeb) oraz realizacji pierwszych zamówień. Do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu Spółka otrzymała od producenta 500 gotowych urządzeń – 250 do wykonywania znieczulenia zewnątrzoponowego oraz 250 do wykonywania iniekcji dostawowych. Opóźnienie w realizacji dostawy urządzeń od producenta było spowodowane koniecznością zmian w oprogramowaniu oraz zakończeniem badań klinicznych obydwu urządzeń Spółki. Zamówione urządzenia do wykonywania znieczulenia zewnątrzoponowego będą wykorzystane dla potencjalnych dystrybutorów urządzenia na terenie Unii Europejskiej. Z kolei, zamówione urządzenia do iniekcji dostawowych będą wykorzystane w celu przekazania ich potencjalnym dystrybutorom oraz w celach szkoleniowych na terytorium Stanów Zjednoczonych i na terenie Unii Europejskiej. Złożone przez Emitenta zamówienie nie zostanie wykonane w całości do momentu uzyskania zezwolenia od FDA na sprzedaż obydwu urządzeń Spółki.

5.2.3 Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których Zarząd podjął już wiążące zobowiązania

Jak wspomniano powyżej w Rozdziale 5.2.2 w Części III „Dokument Rejestracyjny" niniejszego Prospektu, Spółka zobowiązała się nabyć 500 urządzeń (250 urządzeń do dozowania znieczulenia zewnątrzoponowego i 250 urządzeń do iniekcji dostawowych) z terminem dostawy w 2015 r. (zaktualizowany harmonogram dostaw). Cały opis dotyczący tego zobowiązania zawarty został w Rozdziale 5.2.2 powyżej.

Pod koniec 2014 r. Emitent podjął zobowiązanie z zewnętrzną firmą konsultingową, która na zlecenie Spółki przeprowadzi badania kliniczne oraz badania na czynniku ludzkim dla obydwu urządzeń Emitenta. Szacowany przez Spółkę koszt tych badań to ok. 1,1 mln USD. Badania te mają zostać przeprowadzone w 2015 r.

6 OPIS DZIAŁALNOŚCI

6.1 PODSTAWOWY PROFIL DZIAŁALNOŚCI

6.1.1 Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary bieżącej działalności Emitenta oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta działalności operacyjnej, wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi

Emitent posiada wolną od opłat licencyjnych i nieograniczoną terytorialnie licencję na korzystanie z technologii i patentów dotyczących sterowanych komputerowo systemów bezbolesnego podawania leków i iniekcji pod nazwą *CompuFlo*, opracowanych przez Milestone Scientific na potrzeby branż stomatologicznej i medycznej, umożliwiającą opracowywanie, produkcję, wprowadzenie do obrotu oraz sprzedaż urządzeń do podawania znieczulenia zewnątrzoponowego i iniekcji dostawowych wraz ze stosowanymi wraz z nimi wymiennymi zestawami jednorazowego użytku. Licencja została wniesiona jako wkład kapitałowy przez spółkę Milestone Scientific, będącą współzałożycielem, a następnie znaczącym akcjonariuszem Emitenta z blisko 50-procentowym udziałem w jego kapitale zakładowym. Emitent jest zdania, że oparte na technologiach objętych licencją urządzenia wraz z wymiennymi zestawami jednorazowego użytku powinny przyczyniać się do zwiększania bezpieczeństwa, obniżania kosztów i ograniczania ryzyka błędu w sztuce lekarskiej. Pierwszym produktem, który wyszedł poza fazę prototypu, jest urządzenie do podawania znieczulenia zewnątrzoponowego wraz z odpowiednim wymiennym zestawem jednorazowego użytku. W trakcie badań prowadzonych przez Milestone Scientific prototyp urządzenia w sposób powtarzalny i poprawny lokalizował przestrzeń zewnątrzoponową. W dniu 21 marca 2013 r. do amerykańskiego Urzędu ds. Żywności i Leków (ang. Food and Drug Administration – FDA) złożony został wniosek o zezwolenie na wprowadzenie do obrotu urządzeń do podawania znieczulenia zewnątrzoponowego wraz ze stosowanymi wraz z nimi wymiennymi zestawami jednorazowego użytku. W odpowiedzi FDA zwróciła się do wnioskodawcy z prośbą o dodatkowe informacje dotyczące równoważności z wcześniej zatwierdzonymi urządzeniami. Działając w imieniu Emitenta, spółka Milestone Scientific zgromadziła odpowiednie informacje i nieformalnie przekazała je FDA (nieformalne przekazanie oznacza złożenie dokumentacji do FDA bez żadnego specyficznego wymogu regulacyjnego ze strony FDA). Wniosek o dopuszczenie do obrotu urządzenia do wykonywania iniekcji dostawowych wraz z wymiennymi zestawami jednorazowego użytku złożono w FDA w dniu 28 sierpnia 2013 r. Tego samego dnia Spółka złożyła do unijnych organów nadzoru wniosek o dopuszczenie jej produktów na rynek Unii Europejskiej. We wrześniu 2014 r. Emitent otrzymał europejski certyfikat CE (potwierdzający zgodność produktów Emitenta z normami stosowanymi na terenie UE) i tym samym zgodę na wprowadzenie do obrotu na rynek Unii Europejskiej obydwu swoich produktów – systemu dozowania znieczulenia zewnątrzoponowego i systemu dozowania iniekcji dostawowych wraz ze stosowanymi wraz z nimi zestawami jednorazowego użytku. Obecnie Spółka aktywnie poszukuje oraz prowadzi rozmowy z firmami, które mogą stać się potencjalnymi dystrybutorami urządzeń Emitenta na terytorium Unii Europejskiej.

Emitent obecnie jest na wstępnym etapie komercjalizacji produktów. Po zakończeniu tego etapu, w szczególności po uzyskaniu zezwoleń na wprowadzanie produktów na rynek, Emitent będzie prowadził działalność w zakresie zawierania umów z producentami urządzeń objętych licencją oraz ich dystrybutorami w ramach umów z podmiotami zajmującymi się dalszą ich dystrybucją na różnorodnych rynkach, w tym głównie w Stanach Zjednoczonych, Chinach oraz w krajach Unii Europejskiej. Ponadto, Spółka jest na etapie przygotowywania się do procesu ubiegania się o dofinansowanie na rozwój nowej generacji urządzeń zarówno do iniekcji zewnątrzoponowych, jak i dostawowych. W tym celu założona została spółka zależna Milestone Medical Poland Sp. z o.o., która będzie ubiegać się o dotację w ramach jednego z programów ogłaszanych przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju. Środki, o które będzie się ubiegać Milestone Medical Poland Sp. z o.o., mogą być przeznaczone na realizację takich projektów jak: rozwój nowej generacji urządzeń do znieczulenia zewnątrzoponowego oraz urządzeń do iniekcji dostawowych, przeprowadzenie badań i testów klinicznych na terytorium Polski oraz krajów należących do Unii Europejskiej, które to wyniki będą mogły być

później wykorzystane przy dystrybucji urządzeń Emitenta także na inne obszary geograficzne świata. Obecnie Emitent wraz ze swoją spółką zależną są na etapie przygotowywania i opracowywania niezbędnych informacji do wniosku oraz weryfikacji wymogów programów ogłaszanych przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju. Z tego powodu Emitent szacuje, iż proces złożenia wniosku do programu lub programów, które zostaną przez niego wybrane, będzie się jeszcze toczył w najbliższych miesiącach.

Należąca do Emitenta wyłączna, nieograniczona terytorialnie i wolna od opłat licencja na systemy podawania znieczulenia zewnątrzoponowego i iniekcji dostawowych jest ważna do czasu wygaśnięcia ostatniego patentu (ostatni patent wygasa w 2027 roku) będącego jej przedmiotem. Systemy te stanowią przełom w zakresie iniekcji od czasu wynalezienia strzykawki do iniekcji podskórnych. Akcjonariusze Spółki, w tym akcjonariusze związani ze spółką Beijing 3H, wnieśli do Spółki wkład kapitałowy w wysokości 1,5 mln USD, natomiast Milestone Scientific wniosła wkład w postaci wyłącznej licencji na korzystanie z opatentowanej przez nią technologii *CompuFlo*.

Milestone Scientific, główny akcjonariusz Emitenta posiadający na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu 49,98% wszystkich wyemitowanych akcji Spółki, będzie prowadzić dystrybucję produktów Emitenta na zasadzie wyłączności na terytorium Stanów Zjednoczonych i Kanady, natomiast Milestone China będzie działać jako dystrybutor produktów Emitenta w Chinach oraz na innych rynkach azjatyckich.

Obecnie Emitent nie prowadzi produkcji ani dystrybucji swoich produktów w USA, oczekując na stosowne zezwolenie FDA. Uzyskanie tego zezwolenia, a także budowanie relacji handlowych, które umożliwią prowadzenie dystrybucji i sprzedaży produktów po jego otrzymaniu, należą obecnie do priorytetowych celów Emitenta. Po otrzymaniu zezwolenia FDA na wprowadzenie do obrotu systemu dozowania znieczulenia zewnątrzoponowego, co zgodnie z oczekiwaniami ma nastąpić na początku 2016 r., Emitent planuje intensyfikację działań marketingowych, finalizację umów dotyczących produkcji urządzeń oraz rozpoczęcie sprzedaży urządzenia do podawania znieczulenia zewnątrzoponowego wraz z wymiennymi zestawami jednorazowego użytku. Podobne działania zostaną podjęte w odniesieniu do systemu iniekcji dostawowych wraz z wymiennymi zestawami jednorazowego użytku po dopuszczeniu ich do obrotu przez FDA, przy czym w wypadku tego produktu przed opracowaniem projektu komercyjnego prototypu planowane jest przekazanie go do dalszych badań medycznych.

Technologia

Kluczowe technologie i patenty objęte licencją należącą do Emitenta zostały opracowane oraz wykorzystane przez Milestone Scientific w przełomowych rozwiązaniach dla branży stomatologicznej, które do tej pory posłużyły do wykonania ponad 50 milionów iniekcji. Milestone Scientific posiada 21 patentów, a jej produkty stomatologiczne zdobyły wiele nagród w okresie ostatnich kilku lat. Spółka jest zdania, że na szczególną uwagę zasługuje system wykrywania ciśnienia, stanowiący kluczowy element podstawowej technologii objętej licencją, który umożliwia urządzeniom do podawania znieczulenia zewnątrzoponowego wraz z wymiennymi zestawami jednorazowego użytku poprawne i powtarzalne lokalizowanie przestrzeni zewnątrzoponowej. Najważniejszym elementem własności intelektualnej i obecnej strategii rozwoju produktów Milestone Scientific jest opatentowana technologia precyzyjnego dozowania leków pod nazwą *CompuFlo*. Technologia ciśnieniowego systemu komputerowo sterowanego dozowania znieczulenia miejscowego (ang. Computer-Controlled Local Anesthetic Delivery lub w skrócie C-CLAD) *CompuFlo* jest zaawansowaną opatentowaną technologią dopuszczoną do stosowania przez FDA, zapewniającą bezbolesne i precyzyjne dozowanie leków oraz środków znieczulających do wszystkich rodzajów tkanek, a także umożliwiającą pobranie płynów ustrojowych lub uprzednio podanych substancji. Dzięki możliwości regulacji i kontroli tempa przepływu, technologie *CompuFlo* oraz *CompuMed* umożliwiają bezbolesne iniekcje, podczas gdy system *Dynamic Pressure Sensing* (system dynamicznego wykrywania ciśnienia) dostarcza informacji o ciśnieniu wewnątrztkankowym w formie wizualnej i w postaci sygnałów dźwiękowych, umożliwiając pracownikom medycznym identyfikację rodzaju tkanki. Monitorowanie ciśnienia pozwala na dokonywanie bezbolesnych iniekcji z wykorzystaniem nie tylko środków znieczulających o znanej lepkości, ale również leków w postaci płynnej i innych o różnym poziomie lepkości i stopniu przepływu. System

Dynamic Pressure Sensing pozwala również na rozpoznanie, kiedy igła dotarła do określonego rodzaju tkanki, dzięki czemu pracownik medyczny może precyzyjnie podać lek lub znieczulenie. A zatem monitorowanie ciśnienia umożliwia także zapobieganie rozprzestrzenieniu się leku poza obszar zamierzonej iniekcji, co jest szczególnie istotne w wypadku chemioterapii lub podawania innych toksycznych substancji.

Technologia *CompuFlo* opiera się na dwóch kluczowych elementach. Jeden z nich to możliwość oznaczenia ciśnienia wyjściowego na wierzchołku igły (w tkance obszaru iniekcji) w czasie rzeczywistym w trakcie wykonywania nakłucia. Zabieg ten zmniejsza ryzyko uszkodzenia tkanek (oraz eliminuje ból spowodowany nakłuciem), ponieważ tempo przepływu płynu oraz ciśnienie przy iniekcji są kontrolowane. Drugim kluczowym elementem technologii jest zintegrowana baza danych zawierająca zdefiniowane algorytmy, która umożliwia mierzenie ciśnienia wyjściowego. Baza algorytmów zawiera kluczowe komponenty określonych leków, parametry igieł, przewodów doprowadzających, strzykawek i wszelkich innych komponentów niezbędnych do bezpiecznego i skutecznego podania leków bez względu na rodzaj zabiegu.

Elementami systemu *CompuFlo* są również jednorazowa wymienna końcówka, która zapewnia precyzyjną kontrolę przy wykonywaniu iniekcji, oraz sterowane komputerowo urządzenie elektromechaniczne do podawania płynów, które posiada możliwość zapisu danych zarejestrowanych podczas iniekcji. Zdaniem wielu teoretyków i praktyków z dziedziny medycyny i stomatologii, system *CompuFlo* może znacznie zwiększać bezpieczeństwo i skuteczność wielu zabiegów obejmujących podawanie leków, które obecnie opierają się na użyciu strzykawki do iniekcji podskórnych, metodzie liczącej ponad 150 lat, oraz na wyczuciu i umiejętnościach pracownika medycznego.

W dniu 14 września 2004 r. amerykański urząd patentowy przyznał Milestone Scientific Patent Nr 6 786 885 na technologię *CompuFlo* pod nazwą „Pressure/Force Computer-Controlled Drug Delivery Instrument with Exit Pressure". Autorskie oprogramowanie oparte na innowacyjnej technologii pozwala urządzeniu na stałe monitorowanie i kontrolowanie ciśnienia wyjściowego płynu lub leku w trakcie iniekcji, a także umożliwia lekarzowi dokładne rozpoznanie rodzaju tkanki na podstawie informacji o ciśnieniu wyjściowym w czasie zabiegu. Omawiana technologia znajduje szerokie zastosowanie w medycynie i stomatologii i jest wykorzystywana m.in. na potrzeby iniekcji zewnątrzoponowych i dostawowych.

W grudniu 2005 r. spółka Milestone Scientific złożyła zgłoszenie przed wprowadzeniem do obrotu (*pre-market notification*) dotyczące technologii *CompuFlo* do FDA, a w lipcu 2006 r. otrzymała stosowne zezwolenie urzędu na jej wprowadzenie do obrotu. Zgłoszenie, o którym mowa powyżej, miało fundamentalne znaczenie dla możliwości dalszego prowadzenia przez Milestone Scientific działań zmierzających do rozwoju i komercjalizacji tej kluczowej dla Spółki technologii. Dzięki *CompuFlo* pracownicy medyczni mogą monitorować i precyzyjnie regulować takie parametry, jak ciśnienie, przepływ i ilość w trakcie wszystkich iniekcji. Technologia ta może być używana do wstrzykiwania wszystkich płynnych leków i środków znieczulających, a także do pobierania płynów ustrojowych. Potencjalne zastosowania *CompuFlo* zidentyfikowane przez Milestone Scientific to znieczulanie pojedynczych zębów, samodzielne podawanie leków, leczenie bólu przy zapaleniu kości i stawów oraz znieczulanie zewnątrzoponowe.

Biorąc pod uwagę doświadczenie w branży stomatologicznej i poziom świadomości marki swoich produktów na tym rynku, spółka Milestone Scientific zdecydowała, że działania w ramach pierwszego etapu rozwoju produktu koncentrują się na zastosowaniu technologii *CompuFlo* w istniejącym już systemie komputerowo sterowanych iniekcji stomatologicznych i równocześnie będzie poszukiwać partnerów do stworzenia *joint venture* dla swoich systemów medycznych, przynajmniej na wstępnym etapie ich rozwoju. W rezultacie, Milestone Scientific opracowała pierwsze w branży rozwiązanie pozwalające na bezbolesną iniekcję znieczulenia pojedynczego zęba, które nie wymaga wykonywania dodatkowych nakłuć, aby efekt znieczulenia został osiągnięty. Nowe urządzenie, wykorzystujące jednorazowe końcówki, zostało opatrzone znakiem handlowym i nosi nazwę „STA Single Tooth Anesthesia Instrument™", a szerzej znane jest jako urządzenie do znieczulania miejscowego STA. Technologia *CompuFlo* pozytywnie przeszła badania na zwierzętach oraz testy kliniczne i jest z powodzeniem stosowana w codziennej praktyce przez stomatologów z całego świata korzystających z urządzenia STA.

Rysunek 1 Urządzenie do znieczulania miejscowego pojedynczych zębów (STA)

Źródło: Emitent.

Niepożądane skutki uboczne korzystania z tradycyjnych strzykawek do iniekcji podskórnych zostały dokładnie udokumentowane w literaturze medycznej i stomatologicznej. Należą do nich: zgon, chwilowy lub trwały paraliż, ból, uszkodzenie tkanki oraz powikłania pozabiegowe. Ból i zniszczenie tkanek są bezpośrednim rezultatem niekontrolowanego ciśnienia oraz tempa przepływu, które powstają podczas podania leków do ludzkiej tkanki. Niektóre z istniejących technologii pozwalają kontrolować tempo przepływu, jednakże do czasu opracowania technologii *CompuFlo* nie istniała możliwość precyzyjnego kontrolowania ciśnienia.

Precyzyjna kontrola ciśnienia wewnątrztkankowego zwiększa bezpieczeństwo zabiegu poprzez obniżenie ryzyka uszkodzenia tkanek i zmniejszenie bólu odczuwanego po wykonaniu zastrzyku w następstwie zwiększonego ciśnienia, które może występować podczas wykonywania niektórych iniekcji. Dokładne umiejscowienie tkanki, w której nastąpi iniekcja, jest szczególnie ważne przy podawaniu znieczulenia zewnątrzoponowego, iniekcji dostawowych oraz wielu iniekcji podskórnych i domięśniowych, a także iniekcji wykonywanych poprzez nakłucie ściany narządu.

Informacje o podstawowych produktach

Produkty, które Spółka planuje oferować, bazują na wykorzystaniu systemu *CompuFlo*, opracowanego przez Milestone Scientific. Stanowi on opatentowane rozwiązanie umożliwiające wykonywanie sterowanych komputerowo iniekcji, z możliwością regulacji i kontroli tempa przepływu oraz wykrywaniem ciśnienia dzięki unikalnej technologii. Rozwiązanie to pozwala na bezpieczniejsze, łatwiejsze, bardziej precyzyjne i praktycznie bezbolesne podawanie szerokiego zakresu leków, w tym środków znieczulających i innych preparatów do wszystkich rodzajów tkanek, a także na pobieranie płynów ustrojowych lub uprzednio podanych substancji. Technologia *DPS* (ang. Dynamic Pressure Sensing – system dynamicznego wykrywania ciśnienia) dostarcza pracownikom medycznym w czasie rzeczywistym ciągłej informacji, w formie wizualnej i w postaci sygnałów dźwiękowych, o ciśnieniu wewnątrztkankowym, ułatwiając prawidłowe rozróżnienie i identyfikację rodzaju przekłuwanej tkanki i w ten sposób prowadząc osobę

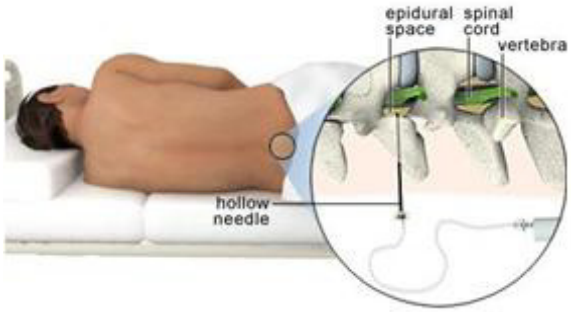
wykonującą zabieg do właściwego miejsca w ciele pacjenta. Dodatkowym atutem technologii jest ograniczanie bólu odczuwanego przez pacjenta podczas zabiegu. Precyzyjna kontrola ciśnienia wewnątrztkankowego zwiększa bezpieczeństwo zabiegu poprzez obniżenie ryzyka uszkodzenia tkanek i zmniejszenie bólu odczuwanego po wykonaniu zastrzyku w następstwie zwiększonego ciśnienia, które może występować podczas wykonywania niektórych iniekcji. Dokładne umiejscowienie tkanki, w której nastąpi iniekcja, jest szczególnie ważne przy podawaniu znieczulenia zewnątrzoponowego, iniekcji dostawowych oraz wielu iniekcji podskórnych i domięśniowych, a także iniekcji wykonywanych poprzez nakłucie ściany narządu. Częścią systemu *CompuFlo* jest *Safety Wand* – bardzo lekki wymienny zestaw jednorazowego użytku, zaprojektowany specjalnie z myślą o zapewnieniu wygody jego stosowania przez osobę podającą lek (przypomina długopis). Zaawansowane technicznie urządzenie kontrolujące podanie płynu na zasadzie elektromechanicznej umożliwia dwukierunkową rotację podczas iniekcji, zapobiegając odchyleniu igły, co często ma miejsce w wypadku stosowania tradycyjnej strzykawki, a tym samym zapewniając prostszy tor igły i bardziej precyzyjne wykonanie iniekcji, obniżenie liczby nieudanych prób wykonania zastrzyku oraz szybsze zadziałanie leku. Wreszcie, system *CompuFlo* daje możliwość zapisu danych rejestrowanych podczas iniekcji, które mogą być później sprawdzane i stanowią ważną dokumentację zarówno dla pacjenta, jak i świadczeniodawcy. Zdaniem szerokiego grona teoretyków i praktyków z dziedziny medycyny i stomatologii system *CompuFlo* daje olbrzymie możliwości zwiększenia bezpieczeństwa i skuteczności wielu zabiegów obejmujących podawanie leków, które obecnie opierają się na użyciu strzykawki do iniekcji podskórnych, metodzie liczącej ponad 160 lat, oraz na wyczuciu i umiejętnościach pracownika medycznego.

System Dozowania Znieczulenia Zewnątrzoponowego bazujący na technologii CompuFlo

System Dozowania Znieczulenia Zewnątrzoponowego, który Emitent ma zamiar oferować, bazujący na technologii *CompuFlo*, został opracowany z myślą o zmianie dotychczasowych sposobów podawania znieczulenia zewnątrzoponowego oraz poprawieniu bezpieczeństwa wykonywania tych zabiegów, obniżeniu kosztów i znacznym zredukowaniu ryzyka błędów w sztuce lekarskiej. Zastosowana w systemie technologia wykrywania ciśnienia *CompuFlo* jest obiektywnym narzędziem umożliwiającym powtarzalne i dokładne lokalizowanie przestrzeni zewnątrzoponowej poprzez wykrywanie różnicy ciśnienia pomiędzy więzadłami żółtymi a tkanką okołowięzadłową. W trakcie przeprowadzonych badań urządzenie w sposób powtarzalny i poprawny lokalizowało przestrzeń zewnątrzoponową. Możliwość precyzyjnego zlokalizowania igły podczas iniekcji znieczulenia zewnątrzoponowego gwarantuje bezpieczeństwo zabiegu obecnie nieosiągalne dla lekarzy używających tradycyjnych strzykawek, którzy wykonując znieczulenie, kierują się subiektywną oceną zanikania oporu w strzykawce z roztworem soli fizjologicznej.

Iniekcje zewnątrzoponowe wykonuje się często w celu podania anestetyków, które powodują utratę czucia i eliminują ból poprzez zablokowanie przepływu sygnałów przez włókna nerwowe w rdzeniu kręgowym lub w pobliżu rdzenia kręgowego pacjenta. Zazwyczaj przy wykonywaniu takich zabiegów pracownicy medyczni kierują się tylko własnym wyczuciem; jedynie w niektórych wypadkach iniekcje takie wykonuje się pod kontrolą fluoroskopową, która nie zawsze jest dostępna dla anestezjologa lub też ze względu na promieniowanie jest niewskazana dla pacjenta. Przy braku specjalnego narzędzia, w celu stwierdzenia, czy igła została prawidłowo umiejscowiona w przestrzeni zewnątrzoponowej, której głębokość wynosi zaledwie 2–8 mm, anestezjolog polega na własnym subiektywnym wyczuciu, czy nastąpiła utrata oporu na strumień powietrza lub soli fizjologicznej. W praktyce więc jedynym narzędziem informacji dostępnym lekarzowi jest jego własny kciuk. Z wyjątkiem nakłucia wykonywanego z zastosowaniem kontroli fluoroskopowej, pozostałe metody ustalania odpowiedniego umiejscowienia igły w znieczuleniu zewnątrzoponowym są w dużym

stopniu subiektywne i wiążą się z błędami w sztuce. Jeżeli igła zostanie umiejscowiona zbyt płytko, znieczulenie nie będzie skuteczne. Natomiast gdy igła umiejscowiona zostanie zbyt głęboko, może dojść do przekłucia opony twardej, a pacjent może zostać narażony na ryzyko wycieku płynu rdzeniowego. Poza przekłuciem opony twardej, konwencjonalnie wykonywane znieczulenie zewnątrzoponowe może powodować inne komplikacje, takie jak wyciek płynu mózgowo-rdzeniowego, donaczyniowe podanie leku w następstwie migracji cewnika, uszkodzenia neurologiczne, a nawet zgon.



hollow needle	igła iniekcyjna
epidural space	przestrzeń zewnątrzoponowa
spinal cord	rdzeń kręgowy
vertebra	kręgi

Urządzenie iniekcyjne, które znajdzie się w ofercie handlowej Spółki, umożliwia obiektywne zlokalizowanie przestrzeni zewnątrzoponowej poprzez precyzyjne wychwycenie różnicy ciśnienia pomiędzy więzadłami żółtymi a tkanką okołowięzadłową. W ramach przeprowadzonych badań klinicznych, których wyniki zostały od 2004 r. wielokrotnie potwierdzone, stwierdzono, że urządzenie umożliwia precyzyjne podanie dozowanego środka w 100% przypadków.

Możliwość obiektywnego zlokalizowania przestrzeni zewnątrzoponowej stanowi gwarancję bezpieczeństwa obecnie nieosiągalną dla lekarzy używających tradycyjnych strzykawek, w istotnym stopniu ograniczając ryzyko związane z przeprowadzaniem zabiegów medycznych, a także prawdopodobieństwo wystąpienia komplikacji związanych z zastosowaniem znieczulenia zewnątrzoponowego. Poza podniesieniem bezpieczeństwa i komfortu pacjentów, urządzenie, które znajdzie się w ofercie handlowej Emitenta, pozwala na obniżenie kosztów świadczeń zdrowotnych poprzez ograniczenie prawdopodobieństwa powstania roszczeń z tytułu odpowiedzialności cywilnej lekarzy i błędów w sztuce lekarskiej, a co za tym idzie, obniżenie składek ubezpieczeniowych dla anestezjologów. Obecnie jedna na 30 kobiet cierpi z powodu komplikacji powstałych w następstwie zabiegów przeprowadzanych zgodnie z obecnymi standardami opieki medycznej; w wypadku zawarcia ugody w sprawie dotyczącej błędu w sztuce lekarskiej popełnionego przy zabiegu znieczulenia zewnątrzoponowego średnia wysokość wypłacanego odszkodowania wynosi 362 000 USD.

Wymienny zestaw jednorazowego użytku

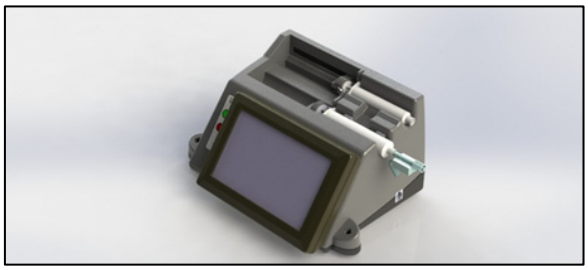
Wymienny zestaw jednorazowego użytku będzie ważną częścią oferowanego w przyszłości przez Emitenta Systemu Dozowania Znieczulenia Zewnątrzoponowego bazującego na technologii *CompuFlo*.

Na zestaw składają się adapter ID, zewnętrzny liniowy czujnik ciśnienia płynu, strzykawka 20 ml oraz zestaw cewnikowy. Wymienione elementy będą początkowo zakupywane w postaci sterylnej i pakowane w zestaw w Stanach Zjednoczonych. W przyszłości będą one zakupywane w postaci niesterylnej, a następnie pakowane w zestaw i sterylizowane w Chinach.

Urządzenie do podawania znieczulenia zewnątrzoponowego, które Emitent ma zamiar oferować, zostało opracowane w ramach umowy *joint venture* zawartej w 2011 r. z Beijing 3H, chińską spółką działającą na

rynku dystrybucji sprzętu medycznego. Umowa przewidywała opracowanie, komercjalizację, produkcję i wprowadzenie na rynek urządzeń do wykonywania znieczuleń zewnątrzoponowych oraz iniekcji dostawowych. Udział Milestone Scientific we wspólnym przedsięwzięciu wynosił 50%. Pozostałe 50% udziału należało do akcjonariuszy powiązanych ze spółką Beijing 3H, a także do niewielkiej grupy inwestorów indywidualnych, w tym osoby posiadającej duży udział w Milestone Scientific, będącej jednocześnie Dyrektorem Generalnym w spółce realizującej dostawy na rzecz Milestone Scientific. Wyżej wymienieni akcjonariusze wnieśli do spółki Emitenta wkład w wysokości 1,5 mln USD, natomiast Milestone Scientific wniosła swoją wyłączną licencję, której wartość wyceniono na podobną kwotę.

System do Wykonywania Iniekcji Dostawowych bazujący na technologii CompuFlo



System do Wykonywania Iniekcji Dostawowych bazujący na technologii *CompuFlo*, który Emitent planuje oferować, został opracowany z myślą o wyeliminowaniu trudności związanych z użyciem konwencjonalnej strzykawki przy wykonywaniu iniekcji zarówno na dużych, jak i małych stawach, w leczeniu zapalenia stawów oraz innych schorzeń stawów. Często zdarza się, że iniekcje wykonywane tradycyjną strzykawką są nieskuteczne, ponieważ lekarz nie jest w stanie właściwie zlokalizować przestrzeni stawowej lub nie udaje się podać do tej przestrzeni właściwej dawki kwasu hialuronowego lub innego leku. Prawdopodobieństwo niepowodzenia zabiegu dodatkowo zwiększa fakt, że podawany kwas hialuronowy charakteryzuje się znaczną lepkością. Pacjenci cierpiący na zapalenie stawów są zatem narażeni na wielokrotne bolesne iniekcje przez całe życie. W niezależnych badaniach przeprowadzonych na zwierzętach udowodniono, że przy zastosowaniu technologii *CompuFlo*, dzięki komputerowemu systemowi wykrywania ciśnienia próby wykonania iniekcji kwasu hialuronowego i innych leków do przestrzeni stawowej kończyły się sukcesem tak w wypadku dużych, jak i małych stawów.

Obecne i planowane działania w obszarze uzyskania stosownych zezwoleń

Urządzenie do znieczulania zewnątrzoponowego

We wrześniu 2014 r. Emitent otrzymał europejski certyfikat CE (potwierdzający zgodność produktów Emitenta z normami UE) i tym samym zgodę na wprowadzenie do obrotu na rynek Unii Europejskiej systemu dozowania znieczulenia zewnątrzoponowego wraz ze stosowanymi wraz z nimi zestawami jednorazowego użytku. Certyfikat CE dla Spółki został wydany przez uprawnioną jednostkę notyfikującą LNE/G-MED. Uzyskanie tego certyfikatu umożliwia Spółce podjąć działania zmierzające do rejestracji produktu na terenie krajów UE, na które Spółka planuje wprowadzić urządzenie do znieczulania zewnątrzoponowego. Proces rejestracji różni się w każdym z krajów UE. Jednakże do przystąpienia do procesu rejestracyjnego w którymkolwiek z krajów UE wymagane jest uprzednie uzyskanie certyfikatu CE dla rejestrowanego produktu. Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu Emitent zarejestrował już urządzenie do iniekcji zewnątrzoponowych na terytorium Polski, Włoch oraz Francji. W wyżej wymienionych krajach Emitent spełnił już wszystkie wymogi regulacyjne, aby rozpocząć tam sprzedaż urządzenia do iniekcji zewnątrzoponowych.

Ponadto, Emitent także poinformował, iż pod koniec czerwca 2015 r. wysłał pierwszą partię urządzeń do iniekcji zewnątrzoponowych do polskiego dystrybutora firmy Trimed. Firma ta nabyła klika urządzeń od Emitenta, które zostaną wykorzystane przez nią do wewnętrznego użytku w celach szkoleniowych. Dodatkowo, Spółka wysłała pierwszą partię urządzeń do iniekcji zewnątrzoponowych do włoskiego dystrybutora, które zostaną wprowadzone od razu na tamtejszy rynek do sprzedaży. W związku z powyższym Spółka planuje, aby na przełomie IV kwartału 2015 r. oraz I kwartału 2016 r. rozpocząć aktywny proces marketingowy i sprzedażowy w Polsce oraz we Włoszech. Z kolei we Francji ze względu na politykę refundacji urządzeń medycznych, Spółka nie przewiduje rozpoczęcia marketingu i sprzedaży urządzenia do iniekcji

zewnątrzoponowych ani w 2015, ani w 2016 r., gdyż za priorytet na tak wskazany czas uważa uzyskanie akceptacji jego urządzenia do iniekcji zewnątrzoponowych przez środowisko medyczne we Francji.

W dniu 21 marca 2013 r. do amerykańskiego Urzędu ds. Żywności i Leków (ang. Food and Drug Administration – FDA) złożony został wniosek o zezwolenie na wprowadzenie do obrotu urządzeń do podawania znieczulenia zewnątrzoponowego wraz ze stosowanymi wraz z nimi wymiennymi zestawami jednorazowego użytku. W odpowiedzi FDA zwróciła się do wnioskodawcy z prośbą o dodatkowe informacje dotyczące równoważności z wcześniej zatwierdzonymi urządzeniami. Działając w imieniu Emitenta, spółka Milestone Scientific zgromadziła odpowiednie informacje i nieformalnie przekazała je FDA (nieformalne przekazanie oznacza złożenie dokumentacji do FDA bez żadnego specyficznego wymogu regulacyjnego ze strony FDA).

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent spełnił również wymogi regulacji FDAAA 801 poprzez złożenie informacji o prowadzonych obecnie badaniach klinicznych do Dyrektora Narodowego Instytutu Zdrowia (ang. National Institutes of Health) w celu ich zamieszczenia w rejestrze i bazie danych prowadzonych przez serwis *ClinicalTrials.gov*.

Obecnie urządzenie do znieczulania zewnątrzoponowego jest na etapie badań klinicznych w Stanach Zjednoczonych, które prowadzone są na podstawie procedury IDE (Investigational Device Exemption) o nr. US FDA IDE G140185 zatwierdzonej przez amerykański FDA. Celem obecnie prowadzonych badań jest ocena bezpieczeństwa oraz efektywności urządzenia do znieczulania zewnątrzoponowego Emitenta przy lokalizowaniu przestrzeni zewnątrzoponowej. Badania te są niezbędne do wykonania i złożenia do amerykańskiego FDA w celu uzupełnienia złożonego wcześniej wniosku o zezwolenie na wprowadzenie do obrotu urządzeń do podawania znieczulenia zewnątrzoponowego wraz ze stosowanymi wraz z nimi wymiennymi zestawami jednorazowego użytku. Emitent szacuje, iż w badaniach weźmie udział ok. 350 pacjentów (minimum pacjentów będzie 316, natomiast maksymalna liczba pacjentów nie może przekroczyć 400 osób) co najmniej w trzech placówkach na terenie Stanów Zjednoczonych. Planowany termin zakończenia badań klinicznych to koniec 2015 r., po którym wniosek o zezwolenie na wprowadzenie do obrotu urządzeń do podawania znieczulenia zewnątrzoponowego wraz ze stosowanymi wraz z nimi wymiennymi zestawami jednorazowego użytku zostanie uzupełniony i złożony do ponownego rozpatrzenia przez amerykański FDA. W sytuacji pozytywnego rozpatrzenia wyników przeprowadzonych badań klinicznych przez FDA, Spółka oczekuje, iż powinna uzyskać zezwolenie FDA na wprowadzenie do obrotu urządzeń do podawania znieczulenia zewnątrzoponowego wraz ze stosowanymi wraz z nimi wymiennymi zestawami jednorazowego użytku najdalej do końca 2015 roku.

W obszarze uzyskania zezwolenia na wprowadzenie urządzenia do podawania znieczulenia zewnątrzoponowego wraz ze stosowanymi wraz z nimi wymiennymi zestawami jednorazowego na rynku chińskim, Emitent planuje złożyć stosowny wniosek do chińskiego FDA w terminie 90 dni od uzyskania zezwolenia od amerykańskiego FDA, wykorzystując wszelkie dane opracowane na bazie wniosku złożonego do amerykańskiego FDA. Celem Spółki jest, aby uzyskać zezwolenie od chińskiego FDA w terminie 15 miesięcy od dnia złożenia wniosku do tej instytucji.

Urządzenie do iniekcji dostawowych

We wrześniu 2014 r. Emitent otrzymał europejski certyfikat CE (potwierdzający zgodność produktów Emitenta z normami UE) i tym samym zgodę na wprowadzenie do obrotu na rynek Unii Europejskiej systemu do iniekcji dostawowych wraz ze stosowanymi wraz z nimi zestawami jednorazowego użytku. Certyfikat CE dla Spółki został wydany przez uprawnioną jednostkę notyfikującą LNE/G-MED. Uzyskanie tego certyfikatu umożliwia Spółce podjąć działania zmierzające do rejestracji produktu na terenie krajów UE, na które Spółka planuje wprowadzić urządzenie do iniekcji dostawowych. Proces rejestracji różni się w każdym z krajów UE. Jednakże, do przystąpienia do procesu rejestracyjnego w którymkolwiek z krajów UE wymagane jest uprzednie uzyskanie certyfikatu CE dla rejestrowanego produktu. Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu Emitent zakończył rejestrację urządzenia do iniekcji dostawowych na razie na terytorium Włoch, gdyż na razie tylko we Włoszech posiada zawartą umowę dystrybucyjną na to urządzenie.

Wniosek o dopuszczenie do obrotu urządzenia do wykonywania iniekcji dostawowych wraz z wymiennymi zestawami jednorazowego użytku złożono w FDA w dniu 28 sierpnia 2013 r. W związku z brakiem wymogu przeprowadzenia badań klinicznych w celu uzyskania zezwolenia amerykańskiego FDA na wprowadzenie do obrotu urządzeń do iniekcji dostawowych wraz ze stosowanymi wraz z nimi wymiennymi zestawami jednorazowego użytku, Spółka skupiła swoją główną uwagę na przeprowadzeniu wymaganych badań klinicznych dla urządzenia do znieczulenia zewnątrzoponowego i na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu nie złożyła jeszcze ostatecznego wniosku do amerykańskiego FDA dla swojego urządzenia do iniekcji dostawowych.

W obszarze uzyskania zezwolenia na wprowadzenie urządzenia do iniekcji dostawowych wraz ze stosowanymi wraz z nimi wymiennymi zestawami jednorazowego na rynku chińskim, Emitent planuje złożyć stosowny wniosek do chińskiego FDA w terminie 90 dni od uzyskania zezwolenia od amerykańskiego FDA, wykorzystując wszelkie dane opracowane na bazie wniosku złożonego do amerykańskiego FDA. Celem Spółki jest, aby uzyskać zezwolenie od chińskiego FDA w terminie 15 miesięcy od dnia złożenia wniosku do tej instytucji.

Umowy o współpracy i umowy licencyjne

Emitent posiada wolną od opłat licencję na wykorzystywanie technologii i patentów, których właścicielem jest Milestone Scientific, na potrzeby opracowania, marketingu i sprzedaży systemów do dozowania znieczulenia zewnątrzoponowego oraz iniekcji dostawowych.

Marketing i sprzedaż

W grudniu 2014 r. Emitent zawarł umowy dystrybucyjne z Milestone China dotyczące wprowadzenia do obrotu instrumentu do wykonywania znieczulenia zewnątrzoponowego oraz instrumentu do iniekcji dostawowych. Na podstawie zawartych umów Milestone China będzie nadzorował sprzedaż i dystrybucję obydwu instrumentów w Chinach i innych częściach Azji. W zakresie instrumentów do wykonywania znieczulenia zewnątrzoponowego zawarta umowa przewiduje poziom realizacji minimalnych zamówień po uzyskaniu zezwolenia chińskiego FDA na wprowadzenie instrumentu do obrotu. W pierwszym roku od uzyskania zezwolenia będzie to minimum 250 instrumentów, w drugim – 550, a w trzecim 750 instrumentów. W zakresie instrumentów do wykonywania iniekcji dostawowych zawarta umowa przewiduje poziom realizacji minimalnych zamówień po uzyskaniu zezwolenia chińskiego FDA na wprowadzenie instrumentu do obrotu. W pierwszym roku od uzyskania zezwolenia będzie to minimum 300 instrumentów, w drugim – 600, a w trzecim 800 instrumentów. Dodatkowo, w dniu 23 marca 2015 r. Spółka ogłosiła, iż otrzymała podpisaną umowę dystrybucyjną na wyłączność (umowa datowana jest na dzień 1 marca 2015 r.) dla urządzenia do znieczuleń zewnątrzoponowych z firmą Trimed, jednym z największych dystrybutorów sprzętu do diagnostyki w Polsce. W ciągu 10 lat działalności Trimed zbudował szerokie portfolio produktów mających zastosowanie w ginekologii, położnictwie, kardiologii, radiologii oraz innych obszarach. Na mocy zawartej umowy Emitent przyznał Trimed wyłączne prawo na okres 3 lat na dystrybucję urządzenia do znieczulania zewnątrzoponowego na terenie Polski z prawem do odnowienia umowy.

W dniu 2 czerwca 2015 r. Spółka ogłosiła, iż podpisała porozumienie o współpracy (ang. Memorandum of Understanding) ze spółką Fidia, specjalistyczną firmą farmaceutyczną z siedzibą we Włoszech, która jest obecnie jednym z czołowych producentów preparatów kwasu hialuronowego, stosowanych w leczeniu bólu stawów. Zgodnie z warunkami zawartego porozumienia, po ukończeniu przez Fidia oceny technologii Spółki, obydwie strony zamierzają zawrzeć umowę dotyczącą wspólnego opracowania oraz wspólnej produkcji urządzenia do iniekcji dostawowych, dostosowanego do wstrzyknięć preparatów kwasu hialuronowego, wytwarzanych przez Fidia. Celem obu podmiotów będzie opracowanie dedykowanego urządzenia do iniekcji dostawowych i końcówek wymiennych w celu zwiększenia precyzji podawania leku i wyeliminowania bólu związanego z wstrzyknięciem kwasu hialuronowego. System specjalnie dopasowany do potrzeb Fidia zostanie stworzony wyłącznie do podawania preparatów kwasu hialuronowego, opracowanych przez Fidia. Mimo że powyższe porozumienie wygasło, Emitent kontynuuje współpracę ze spółką Fidia.

W dniu 10 czerwca 2015 r. Spółka ogłosiła, iż otrzymała podpisaną umowę dystrybucyjną na wyłączność (umowa datowana jest na dzień 5 czerwca 2015 r.) dla urządzenia do znieczuleń zewnątrzoponowych z firmą Moss, jednym z największych dystrybutorów sprzętu do diagnostyki oraz specjalistycznych operacji we Włoszech. Na mocy zawartej umowy Emitent przyznał Moss wyłączne prawo na okres 3 lat na dystrybucję urządzenia do znieczulania zewnątrzoponowego na terenie Włoch z prawem do odnowienia umowy na okres kolejnych 3 lat. Umowa zawiera także minimalne roczne wielkości zamówień urządzenia do znieczulania zewnątrzoponowego wraz z wymiennymi zestawami. Emitent zobowiązał się także wobec Moss, iż w okresie trwania umowy dostarczy właściwe materiały edukacyjne, zorganizuje warsztaty szkoleniowe oraz dostarczy produkt, a Moss zobowiązał się wobec Spółki, iż w okresie trwania umowy Moss będzie odpowiedzialny za sprzedaż i wsparcie marketingowe, wliczając w to reklamę, lokowanie produktu w katalogach oraz na różnego rodzaju targach. Moss także w ramach zawartej umowy zobowiązał się do zatrudnienia 15 osób, które będą dedykowane do sprzedaży urządzenia do znieczulania zewnątrzoponowego w ciągu 1 roku od daty zawarcia umowy, tj. od 5 czerwca 2015 r.

Przyszły sukces Emitenta jest uzależniony od tego, czy uda mu się nawiązać współpracę z nowym dystrybutorem w Stanach Zjednoczonych, a także z innymi dystrybutorami na całym świecie, pozyskać i utrzymać specjalistów w dziedzinie marketingu i sprzedaży, zapewnić im odpowiednie szkolenia, a także zaoferować odpowiedni system wsparcia klienta. Mając na względzie powyższe uwarunkowania, w styczniu 2014 r. Spółka zatrudniła Dyrektora ds. Sprzedaży i Rozwoju Działalności oraz Specjalistę ds. Szkoleń z zakresu obsługi urządzeń iniekcyjnych, przy czym osoby te zrezygnowały już z zatrudnienia w Spółce i ich obowiązki wykonują obecnie niezależni konsultanci. Spółka obecnie poszukuje osób, które mogłyby objąć funkcje Dyrektora Operacyjnego i Dyrektora Marketingu. Emitent nie jest w stanie zapewnić, że zdoła nawiązać współpracę z innymi dystrybutorami, zatrudnić i zatrzymać odpowiednich pracowników do zespołów marketingu i sprzedaży lub zlecić dystrybucję odpowiednim dystrybutorom, ani że zespół sprzedaży Emitenta lub dystrybutorzy będą w stanie skutecznie wprowadzić na rynek i sprzedawać produkty Emitenta.

Zamierzeniem Emitenta jest skupić główną uwagę w pierwszej kolejności na aktywnej sprzedaży urządzeń Spółki na obszarze nie więcej niż 4 rynków geograficznych. Rynki te będą na terenie Unii Europejskiej (tam Emitent uzyskał już certyfikat CE i musi spełnić pewne wymogi rejestracyjne, aby wprowadzić urządzenia do obrotu). Spółka planuje również wprowadzenie urządzeń na rynek amerykański po uzyskaniu zezwolenia od amerykańskiego FDA oraz na rynek chiński po otrzymaniu zezwolenia na wprowadzenie ich do obrotu od chińskich organów nadzoru, przy czym o zezwolenie to Emitent będzie mógł się ubiegać dopiero po uzyskaniu zezwolenia FDA.

6.1.2 Wskazanie znaczących nowo wprowadzonych produktów i/lub usług, wraz z podaniem stanu prac rozwojowych nad tymi produktami i/lub usługami (jeżeli informacje o opracowaniu tych nowych produktów lub usług zostały podane do wiadomości publicznej)

Nie dotyczy. Poza wyżej opisanymi produktami, na dzień zatwierdzenia Prospektu nie zostały wprowadzone żadne inne nowe produkty i/lub usługi przez Emitenta.

Strategia rozwoju Emitenta

Krótkoterminowa strategia rozwoju Emitenta przewiduje rozpoczęcie działalności i rozwój rynku urządzenia do znieczulenia zewnątrzoponowego wraz ze stosowanymi z nim wymiennymi zestawami jednorazowego użytku głównie w Stanach Zjednoczonych, Unii Europejskiej i Chinach (po uzyskaniu zezwolenia FDA oraz innych zezwoleń wydawanych przez organy nadzoru), a także w innych krajach lub rejonach geograficznych, takich jak np. Kanada, Ameryka Środkowa i Południowa, Bliski Wschód czy Indie.

Działalność i rozwijanie rynku w Stanach Zjednoczonych

Na rynku amerykańskim sprzedaż wyrobów medycznych wykorzystywanych przy porodach oraz zabiegach mających na celu uśmierzanie bólu do szpitali i klinik ginekologiczno-położniczych będzie rozwijana po uzyskaniu zezwolenia FDA i stworzeniu ostatecznej formy produktu gotowego do wprowadzenia na rynek. Po uzyskaniu zezwolenia FDA prace prowadzone w obszarze marketingu przez Emitenta zostaną zintensyfikowane.

Również Milestone Scientific, działając w imieniu Emitenta, poszukuje dystrybutora lub dystrybutorów w Stanach Zjednoczonych, którzy mogliby prowadzić marketing i sprzedaż systemu dozowania znieczulenia zewnątrzoponowego w placówkach pozaszpitalnych.

Po uzyskaniu zezwolenia FDA Emitent będzie produkował, za pośrednictwem producentów wykonujących zamówienia na podstawie zawieranych kontraktów, i sprzedawał system dozowania znieczulenia zewnątrzoponowego wraz z wymiennymi zestawami jednorazowego użytku. Podobne działania zostaną podjęte w odniesieniu do systemu iniekcji dostawowych wraz z wymiennymi zestawami jednorazowego użytku po dopuszczeniu ich do obrotu przez FDA, przy czym w wypadku tego produktu przed opracowaniem projektu komercyjnego i prototypu planowane jest przekazanie go do dalszych badań medycznych.

Działalność i rozwijanie rynku w Chinach

Podobnie spółka Milestone China będzie dążyła do rozwijania rynku produktów Emitenta w Chińskiej Republice Ludowej i na pewnych terytoriach przyległych, po otrzymaniu zezwolenia na wprowadzenie ich do obrotu od chińskich organów nadzoru, przy czym o zezwolenie to Emitent będzie mógł się ubiegać dopiero po uzyskaniu zezwolenia FDA.

Działalność i rozwijanie rynków w innych krajach (w tym Unia Europejska)

Emitent ubiega się również o zezwolenie na dopuszczenie do obrotu systemu dozowania znieczulenia zewnątrzoponowego w innych krajach (na terenie Unii Europejskiej Emitent otrzymał we wrześniu 2014 r. certyfikat CE pozwalający mu na rozpoczęcie działań sprzedażowych). Ponadto, Emitent planuje ubiegać się również o zezwolenie na dopuszczenie do obrotu systemu dozowania znieczulenia zewnątrzoponowego w innych krajach lub rejonach geograficznych, takich jak np. Kanada, Ameryka Środkowa i Południowa, Bliski Wschód czy Indie. W wielu z nich organy nadzoru automatycznie wydadzą takie zezwolenie po wydaniu go przez amerykański urząd FDA. Następnie Emitent podejmie działania w celu nawiązania współpracy z lokalnymi dystrybutorami w tych krajach. Aby ułatwić rozwój swojej działalności na tych rynkach i uzyskać zgody organów nadzoru w jurysdykcjach, gdzie zezwolenia nie będą wydawane automatycznie w oparciu o zezwolenie FDA, Emitent zleci i sfinansuje dodatkowe badania kliniczne systemu dozowania znieczulenia zewnątrzoponowego. Tam, gdzie zgody nie będą wymagane, a wymagane będzie zgłoszenie lub powiadomienie o wprowadzeniu wyrobów medycznych do obrotu, Emitent bądź jego autoryzowany przedstawiciel dokona zgłoszenia do właściwego urzędu o wprowadzanych do obrotu w danym państwie wyrobach. W państwach, w których również importer/dystrybutor zobowiązany jest do podjęcia stosownych działań związanych ze sprzedażą produktów (tak jak np. w Polsce), importer/dystrybutor dokona powiadomienia stosownego urzędu o wprowadzeniu wyrobów do obrotu. Cały etap związany z rozwijaniem rynków dla urządzenia Emitenta na terenie innych krajów rozpocznie się z chwilą otrzymania zezwolenia z FDA (z wyjątkiem niektórych rynków Unii Europejskiej) oraz przeanalizowaniu potencjału poszczególnych krajów lub rejonów geograficznych na całym świecie.

W perspektywie średnioterminowej Emitent będzie również dążył do ukończenia prac rozwojowych nad systemem iniekcji dostawowych, pozyskania partnerów sprzedażowych i marketingowych oraz wypracowania najlepszej koncepcji rozwijania rynku dla tego produktu.

6.2 PODSTAWOWE RYNKI DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

6.2.1 Opis podstawowych rynków, na których konkuruje Emitent

Ogólna wielkość rynku iniekcji zewnątrzoponowych jest znaczna: roczna sprzedaż w samych tylko Stanach Zjednoczonych wynosi około 1 mld USD. Każdego roku około 2,5 mln kobiet rodzących dzieci w USA korzysta ze znieczulenia zewnątrzoponowego. Zazwyczaj przy wykonywaniu iniekcji zewnątrzoponowych pracownicy medyczni kierują się wyłącznie własnym wyczuciem; jedynie w niektórych wypadkach iniekcje takie wykonuje się pod kontrolą fluoroskopową, która nie zawsze jest dostępna dla anestezjologa lub też ze względu na promieniowanie jest niewskazana dla pacjenta. Przy braku obiektywnych narzędzi wykonanie nakłucia przy znieczuleniu zewnątrzoponowym wymaga dokonania przez anestezjologa oceny, czy igła znalazła się w przestrzeni zewnątrzoponowej, której głębokość wynosi zaledwie 2–8 mm. Z wyjątkiem nakłucia przy wykorzystaniu kontroli fluoroskopowej, pozostałe metody ustalenia odpowiedniego umiejscowienia igły w znieczuleniu zewnątrzoponowym są w dużym stopniu subiektywne i wiążą się z błędami w sztuce. Jeżeli igła zostanie umiejscowiona zbyt płytko, znieczulenie nie będzie skuteczne. Natomiast gdy igła umiejscowiona zostanie zbyt głęboko, może dojść do przekłucia opony twardej, a pacjent może zostać narażony na ryzyko wycieku płynu rdzeniowego. Tradycyjnie wykonywane znieczulenie zewnątrzoponowe może powodować komplikacje takie jak: wyciek płynu mózgowo-rdzeniowego, nakłucie opony twardej, donaczyniowe podanie leku w następstwie migracji cewnika, uszkodzenia neurologiczne, a nawet zgon.

Emitent jest zdania, że opracowany przez niego system do wykonywania znieczulenia zewnątrzoponowego może zmienić dotychczasowe sposoby podawania tego znieczulenia, poprawiając bezpieczeństwo tych zabiegów, obniżając koszty oraz znacznie redukując ryzyko błędów w sztuce lekarskiej. Poza rynkiem położniczym Emitent widzi duże możliwości sprzedaży systemów dozowania znieczulenia zewnątrzoponowego na rynku leczenia bólu.

Choć brak jest w tym zakresie wiarygodnych statystyk, Emitent szacuje, że rocznie w Stanach Zjednoczonych podawane jest około 8,9 mln iniekcji zewnątrzoponowych w celu kontroli bólu i w celach niezwiązanych z porodem. Swoje szacunki Emitent opiera na statystykach podanych przez agencję prasową Bloomberg dotyczących roku 2011 oraz Centrum Kontroli Chorób – Rządu USA za lata 2008 i 2013.

Informacje wykorzystane w treści Prospektu zostały zaczerpnięte w głównej mierze z następujących źródeł zewnętrznych:

- przy określaniu liczby udanych porodów w Stanach Zjednoczonych (dane szacunkowe na lipiec 2014 pochodzą ze strony Amerykańskiej Agencji Epidemiologicznej (ang. *Centers for Disease Control*, w skrócie: CDC, http://www.cdc.gov/nchs/fastats/births.htm);
- przy określaniu odsetka kobiet stosujących zewnątrzoponowe znieczulenie przy porodzie Emitent korzystał z Krajowych Raportów pod tytułem „*Vital Statistics*" opublikowanych na stronie CDC http://www.cdc.gov/nchs/data/nvsr/nvsr59/nvsr59_05.pdf;
- przy obliczaniu stawek dotyczących procedury znieczulenia zewnątrzoponowego przeprowadzonych w szpitalach w 2014 roku Emitent korzystał z informacji zamieszczonej na oficjalnej stronie Amerykańskiego Stowarzyszenia Interwencyjnych Lekarzy Bólu (ang. *American Society Of Interventional Pain*, opublikowanego na stronie: http://www.asipp.org/2014Cuts.htm);
- w zakresie szacowania redukcji stawek lekarzy Emitent korzystał z opracowania urzędowego, dostępnego na stronie https://www.federalregister.gov/articles/2014/11/13/2014-26183/medicare-program-revisions-to-payment-policies-under-the-physician-fee-schedule-clinical-laboratory;
- ponadto, Emitent korzystał z opracowania dotyczącego stawek szpitalnych przy przeprowadzaniu znieczulenia zewnątrzoponowego dostępnego pod adresem: (http://www.flanesthesia.com/wp-content/uploads/2012/05/FAA-BILLING POLICIES.pdf oraz https://www.forwardhealth.wi.gov/WIPortal/Online%20Handbooks/Display/tabid/152/Default.aspx?ia=1&p=1&sa=81&s=2&c=61&nt=Epidural+Anesthesia;

- ponadto, Emitent posługiwał się opracowaniami dostępnymi na niżej wskazanych stronach internetowych:
  - http://www.cdc.gov/nchs/data/nvsr/nvsr63/nvsr63_02.pdf;
  - http://www.bloomberg.com/news/2011-12-28/epidurals-linked-to-paralysis-seen-with-300-billion-painmarket.html;
  - http://www.anzca.edu.au/patients/frequently-asked-questions/epidurals-and-childbirth.html.

W obszarze zainteresowań Emitenta znajduje się też rynek amerykański, na którym również planowane są działania marketingowe i pozyskiwanie kontrahentów w celu propagowania i rozwijania dalszej działalności Emitenta. Dodatkowo, Milestone Scientific posiada wyłączność na dystrybucję urządzeń Spółki na rynek kanadyjski, na którym według badania Organizacji Narodów Zjednoczonych odnotowuje się średnio corocznie ok. 170 000 przypadków znieczuleń zewnątrzoponowych, co powoduje, że rynek ten jest stosunkowo mało atrakcyjny pod tym względem dla Emitenta w odniesieniu do choćby rynku amerykańskiego, chińskiego czy krajów należących do UE.

Emitent jest zainteresowany propagowaniem swojej działalności na rynkach państw Unii Europejskiej oraz w Chinach. Odnośnie do rynku europejskiego, badania Organizacji Narodów Zjednoczonych wskazują na ponad 1 milion przypadków znieczuleń zewnątrzoponowych podczas porodów w Niemczech, Francji, Włoszech, Hiszpanii i Wielkiej Brytanii. Natomiast w analizach rynku chińskiego szacuje się, że w Chinach liczba przypadków znieczuleń zewnątrzoponowych podczas porodów sięga ok. 1,6 miliona iniekcji. Obydwa wyżej wskazane rynki stanowią samodzielnie istotny rynek dla produktów niezbędnych do wykonywania zewnątrzoponowych znieczuleń przy porodach. Dodatkowo, sektor leczenia bólu w obydwu z wyżej wskazanych obszarów geograficznych jest znacząco większy niż gałąź dotycząca iniekcji okołoporodowych, co może dostarczyć w przyszłości dodatkowy strumień dochodów dla produktów Spółki. Według szacunków autorów raportu pt. „Pain Management Therapeutics Market to 2019 – Impact of Patent Expiries Offset by Demand for Neuropathic and Rheumatoid Pain Medications and Strong Pipeline" globalny sektor zarządzania leczeniem bólu wzrośnie z ok. 36 miliardów USD w 2012 r. do ok. 49 miliardów USD w 2019 roku, co stanowi stopę CAGR na poziomie ok. 4,6%. Ponadto, zgodnie z informacjami podanymi przez analityków Persistence Market Research (artykuł zatytułowany: „Pain Management Devices Market: Global Industry Analysis and Forecast to 2020"), głównym rynkiem światowego sektora zarządzania leczeniem bólu jest rynek amerykański, na którym od dłuższego czasu obserwuje się ciągłe starzenie populacji oraz korzystne reformy przepisów regulujących opiekę zdrowotną w USA. Analitycy Persistence Market Research prognozują, iż najszybciej rosnącym rynkiem światowego sektora zarządzania leczeniem bólu będzie rynek azjatycki w najbliższych 5 latach. Głównymi krajami stanowiącym wzrost rynku azjatyckiego będą Chiny oraz Indie, które są uznawane za najszybciej rozwijające się kraje azjatyckie w obszarze urządzeń medycznych mających zastosowanie w sektorze zarządzania leczeniem bólu. Najważniejszymi czynnikami wzrostu rynku urządzeń medycznych mających zastosowanie w sektorze zarządzania leczeniem bólu są: rosnąca liczba pacjentów, rosnące wydatki na opiekę medyczną oraz coraz liczniejsze inicjatywy oraz dofinansowania do tego sektora ze strony rządów. W związku z dobrymi perspektywami rozwoju światowej branży urządzeń medycznych mających zastosowanie w sektorze zarządzania leczeniem bólu, Emitent zaraz po uzyskaniu zezwolenia na sprzedaż swojego urządzenia do iniekcji dostawowych będzie aktywnie uczestniczył na tym rynku.

Model dystrybucyjny Emitenta na wszystkich rynkach, na których Spółka planuje sprzedawać swoje urządzenia, poza rynkiem amerykańskim oraz chińskim, zakłada zatrudnienie przez Spółkę lokalnej firmy, która stanie się dystrybutorem urządzeń Spółki w danym regionie geograficznym. Docelowo, w większości przypadków, Emitent planuje na każdy kraj ustanowić po jednym wyłącznym dystrybutorze oddzielnie dla instrumentu do znieczulenia zewnątrzoponowego oraz oddzielnie dla urządzenia do iniekcji dostawowych. Spółka przewiduje wdrażać ten model do większości krajów, na których Emitent będzie sprzedawać swoje urządzenia. Wyjątkiem, tak jak wspomniano wcześniej, są rynki amerykański oraz chiński, na których Spółka posiada już aktywne umowy dystrybucyjne.

Dystrybucją obydwu urządzeń Emitenta na rynku chińskim zajmie się spółka Milestone China.

W zakresie krajów należących do Unii Europejskiej Emitent na dzień zatwierdzenia Prospektu jest w trakcie rozmów oraz negocjacji z potencjalnymi dystrybutorami jego urządzeń – w dniu 23 marca 2015 r. Emitent ogłosił, iż otrzymał podpisaną umowę dystrybucyjną na wyłączność (datowaną na dzień 1 marca 2015 r.) dla urządzenia do znieczulania zewnątrzoponowego z firmą Trimed, jednym z największych dystrybutorów urządzeń diagnostycznych w Polsce. Ponadto, w dniu 2 czerwca 2015 r. Spółka ogłosiła, iż podpisała porozumienie o współpracy (ang. Memorandum of Understanding) ze spółką Fidia, specjalistyczną firmą farmaceutyczną z siedzibą we Włoszech, która jest obecnie jednym z czołowych producentów preparatów kwasu hialuronowego, stosowanych w leczeniu bólu stawów. Mimo że powyższe porozumienie wygasło, Emitent kontynuuje współpracę ze spółką Fidia. Emitent ogłosił również, iż otrzymał podpisaną umowę dystrybucyjną na wyłączność (umowa datowana jest na dzień 5 czerwca 2015 r.) dla urządzenia do znieczuleń zewnątrzoponowych z firmą Moss, jednym z największych dystrybutorów sprzętu do diagnostyki oraz specjalistycznych operacji we Włoszech. Na dzień zatwierdzenia prospektu Emitent rozpoczął sprzedaż swoich produktów na podstawie tej umowy.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu, na powyższych rynkach istnieją podobne rozwiązania technologiczne stanowiące alternatywę dla urządzeń Spółki. Jednakże ze względów cenowych oraz konieczności przeszkolenia odbiorców końcowych, urządzenia Emitenta powinny być cenowo konkurencyjne. Zwłaszcza w regionach świata, w których osoby trzecie, takie jak ubezpieczyciele czy rządy państw będące zazwyczaj głównymi płatnikami za usługi, które mogą być świadczone z wykorzystaniem urządzeń Emitenta, zwracają dużą uwagę na to, ile będą musiały zapłacić za dane świadczenie medyczne.

6.2.2 Podział przychodów ogółem Emitenta w rozbiciu na poszczególne rodzaje działalności i rynki geograficzne dla każdego roku obrotowego objętego historycznymi informacjami finansowymi

Emitent w przeszłości nie generował istotnych przychodów ze sprzedaży swoich produktów (pierwsze przychody ze sprzedaży Emitent wygenerował w II i III kwartale 2015 r.), zatem nie może ich przedstawić w podziale na segmenty produktowe lub geograficzne.

6.3 CZYNNIKI NADZWYCZAJNE, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA INFORMACJE ZAWARTE W PKT 6.1 ORAZ 6.2

Nie wystąpiły czynniki nadzwyczajne, które miałyby wpływ na informacje zawarte w Rozdziale 6.1 i 6.2 w Części III „Dokument Rejestracyjny" niniejszego Prospektu.

6.4 PODSUMOWANIE INFORMACJI DOTYCZĄCYCH STOPNIA UZALEŻNIENIA EMITENTA OD PATENTÓW LUB LICENCJI, UMÓW PRZEMYSŁOWYCH, HANDLOWYCH LUB FINANSOWYCH ALBO NOWYCH PROCESÓW PRODUKCYJNYCH, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA LUB RENTOWNOŚCI EMITENTA

Patenty i własność intelektualna

Emitent posiada nieograniczoną terytorialnie bezpłatną licencję na korzystanie z należących do Milestone Scientific zarejestrowanych w Stanach Zjednoczonych patentów użytkowych (ang. *utility patent*) i projektowych (ang. *design patent*) na potrzeby opracowywania, marketingu, produkcji i sprzedaży wyrobów stosowanych do znieczulania zewnątrzoponowego i iniekcji dostawowych. Jedynym ograniczeniem/ warunkiem korzystania przez Emitenta z licencji od Milestone Scientific jest zobowiązanie do jej wykorzystywania w zakresie wyrobów stosowanych do znieczulania zewnątrzoponowego i iniekcji dostawowych.

Tabela 19 Lista patentów i innych praw własności intelektualnej

	NUMER PATENTU WYDANEGO W USA	DATA WYDANIA
Sterowane komputerowo systemy dozowania leków (ang. Computer-Controlled Drug Delivery Systems)		
Zestaw do dozowania i wstrzykiwania stomatologicznych środków znieczulających (ang. Dental Anesthetic and Delivery Injection Unit)	6022337	08.02.2000 r.
Uchwyt wymiennej kasety urządzenia do iniekcji (ang. Cartridge Holder for Injection Device)	6132414	17.10.2000 r.
Zestaw do dozowania i wstrzykiwania stomatologicznych środków znieczulających (ang. Dental Anesthetic Delivery Injection Unit)	6152734	28.11.2000 r.
Sterowany mikroprocesorem aparat do dozowania płynów (ang. Microprocessor-controlled Fluid Dispensing Apparatus)	6159161	12.12.2000 r.
Sterowany komputerowo system ciśnieniowego/wymuszanego dozowania leków (ang. Pressure/Force Computer-Controlled Drug Delivery System)	6200289	13.03.2001 r.
Zestaw do dozowania i wstrzykiwania stomatologicznych środków znieczulających z automatycznym dozownikiem (ang. Dental Anesthetic and Delivery Injection Unit with Automated Rate Control)	6652482	25.11.2003 r.
Sterowany komputerowo system ciśnieniowego/wymuszanego dozowania leków z nastawnym ciśnieniem wyjściowym (ang. Pressure/Force Computer-Controlled Drug Delivery System with Exit Pressure)	6786885	14.09.2004 r.
Sterowany komputerowo system ciśnieniowego/wymuszanego dozowania leków z automatycznym ładowaniem (ang. Pressure/Force Computer-Controlled Drug Delivery System with Automated Charging)	6887216	03.05.2005 r.
System dozowania leków z automatycznym wyborem parametrów z samoczynnie tworzonej listy (ang. Drug Delivery System with Profiles)	6945954	20.09.2005 r.
Uchwyt wymiennej kasety urządzenia do dozowania i iniekcji znieczulenia (ang. Cartridge Holder for Injection Device)	D558340	25.12.2007 r.
Projekt układu napędowego systemu dozowania znieczulenia (ang. Design for Drive Unit for Anesthetic)	D566265	08.04.2008 r.
Projekt układu napędowego systemu dozowania znieczulenia (ang. Design for Drive Unit for Anesthetic)	D579540	28.10.2008 r.
Urządzenie do infuzji leków z układem rozpoznawania tkanki za pomocą wykrywania ciśnienia (ang. Drug Infusion Device with Tissue Identification Using Pressure Sensing)	7449008	11.11.2008 r.
Sterowane komputerowo systemy dozowania leków z układem wykrywania ciśnienia (ang. Computer-Controlled Drug Delivery Systems with Pressure Sensing)	7618409	17.11.2009 r.
Końcówka do podawania płynów (ang. Hand Piece for Fluid Administration)	7625354	01.12.2009 r.
System samodzielnej iniekcji leków (ang. Self-Administration Injection System)	7740612	22.06.2010 r.
Sterowany komputerowo system dozowania leków z układem dynamicznego wykrywania ciśnienia (ang. Computer-Controlled Drug Delivery Systems with Dynamic Pressure Sensing)	7896833	01.03.2011 r.

Urządzenia ochrony przed zranieniem ostrymi instrumentami (ang. Engineered Sharps Injury Protection Devices)		
Końcówka urządzenia do iniekcji z wysuwaną i obrotową igłą (ang. Handpiece for Injection Device with a Retractable and Rotating Needle)	6428517	06.08.2002 r.
Bezpieczny cewnik dożylny (ang. Safety IV Catheter Device)	6726658	27.04.2004 r.
Bezpieczny cewnik do infuzji dożylnych (ang. Safety IV Catheter Infusion Device)	6905482	14.06.2005 r.
Końcówka urządzenia do iniekcji z wysuwaną i obrotową igłą (ang. Handpiece for Injection Device with a Retractable and Rotating Needle)	6966899	22.11.2005 r.

Źródło: Emitent.

W zakresie ochrony swoich praw własności intelektualnej Emitent polega na łącznej skuteczności prawnej przepisów prawa patentowego i autorskiego, prawa dotyczącego tajemnic handlowych i znaków towarowych oraz umów o zachowaniu poufności zawartych z pracownikami i osobami trzecimi. Pomimo zastosowanych przez Spółkę i Milestone Scientific środków zapobiegawczych służących ochronie własnych produktów, nieuprawnione podmioty mogą podejmować próby odtworzenia, kopiowania, uzyskania i wykorzystywania produktów i informacji, które Emitent uważa za swoją własność, albo mogą projektować produkty o podobnych zastosowaniach nienaruszające patentów Milestone Scientific. Każdy przypadek nieskutecznej ochrony informacji zastrzeżonych Emitenta i wynikające stąd koszty mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki działalności i sytuację finansową Emitenta.

W wypadku stwierdzenia, że produkty Spółki naruszają patenty lub inne prawa majątkowe osób trzecich, Emitent lub Milestone Scientific mogą być zmuszeni do zmodyfikowania własnych procesów lub uzyskania licencji. Nie ma pewności, że Emitent lub Milestone Scientific będą w stanie zmodyfikować procesy lub uzyskać licencje w odpowiednim czasie lub na warunkach, jakie uznają za możliwe do przyjęcia, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na Spółkę.

Kontrakty/umowy przemysłowe, handlowe lub finansowe

W lutym 2014 r. Spółka złożyła zamówienie na produkcję zestawów do dozowania znieczulenia zewnątrzoponowego i iniekcji dostawowych w łącznej liczbie 500 sztuk. Zobowiązanie z tytułu dostawy tych zestawów wynosi ok. 888 750 USD, a łączne zobowiązanie z uwzględnieniem dodatkowych kosztów (oprogramowania, sprzętu oraz kosztów dokumentacji) wynosi 1 454 773 USD. Wieloletnie relacje pomiędzy wykonawcą zamówienia a Milestone Scientific Inc. pozwalają Emitentowi na elastyczne modyfikowanie ogólnego przepływu zamówień na produkcję instrumentów. Ze względu na relatywnie długi czas pozyskiwania części niezbędnych do wytworzenia niektórych składników produktów końcowych (w zakresie części ceny zamówienia) płatność została dokonana wcześniej (na koniec października i w grudniu 2013 r.) w odniesieniu do faktycznego zamówienia. W 2013 r. Spółka wypłaciła zaliczkę w wysokości 350 000 USD za części o długim czasie oczekiwania na realizację zamówienia. Faktyczne zamówienie (wystosowane w marcu 2014 r.) przy pomocy działów prawnych zostało sporządzone celem skompletowania dokumentacji. Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu zamówienie to zostało przez Emitenta zmodyfikowane w zakresie terminu dostawy – realizacja zamówienia została dokonana w 2015 r. Do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu Spółka otrzymała od producenta 500 gotowych urządzeń – 250 do wykonywania znieczulenia zewnątrzoponowego oraz 250 do wykonywania iniekcji dostawowych. W związku z powyższym można stwierdzić, iż Emitent jest już gotowy do produkcji obydwu urządzeń i nie musi spełnić żadnych dodatkowych warunków z wyjątkiem uzyskania stosownych zezwoleń, których proces uzyskiwania został opisany w Rozdziale 6.1.1 Dokumentu Rejestracyjnego niniejszego Prospektu.

W grudniu 2014 r. Emitent zawarł umowę dystrybucyjną z Milestone China dotyczącą wprowadzenia do obrotu instrumentu do wykonywania znieczulenia zewnątrzoponowego oraz instrumentu do iniekcji dostawowych. Na podstawie zawartych umów Milestone China będzie nadzorował sprzedaż i dystrybucję

obydwu instrumentów w Chinach i innych częściach Azji. Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Milestone Scientific (główny akcjonariusz Emitenta) posiada 40% wszystkich akcji spółki Milestone China.

W zakresie instrumentów do wykonywania znieczulenia zewnątrzoponowego zawarta umowa przewiduje poziom realizacji minimalnych zamówień po uzyskaniu zezwolenia chińskiego FDA na wprowadzenie instrumentu do obrotu. W pierwszym roku od uzyskania zezwolenia będzie to minimum 250 instrumentów, w drugim – 550, a w trzecim 750 instrumentów. W zakresie instrumentów do wykonywania iniekcji dostawowych zawarta umowa przewiduje poziom realizacji minimalnych zamówień po uzyskaniu zezwolenia chińskiego FDA na wprowadzenie instrumentu do obrotu. W pierwszym roku od uzyskania zezwolenia będzie to minimum 300 instrumentów, w drugim – 600, a w trzecim 800 instrumentów. Złożenie wniosku do chińskiego FDA o zezwolenie na wprowadzenie obydwu instrumentów Emitenta będzie zrealizowane dopiero z chwilą uzyskania przez Spółkę zezwolenia od Amerykańskiego FDA.

W dniu 23 marca 2015 r. Spółka ogłosiła, iż otrzymała podpisaną umowę dystrybucyjną na wyłączność (umowa datowana jest na dzień 1 marca 2015 r.) dla urządzenia do znieczuleń zewnątrzoponowych z firmą Trimed, jednym z największych dystrybutorów sprzętu do diagnostyki w Polsce. W ciągu 10 lat działalności Trimed zbudował szeroki portfel produktów mających zastosowanie w ginekologii, położnictwie, kardiologii, radiologii oraz innych obszarach. Na mocy zawartej umowy Emitent przyznał Trimed wyłączne prawo na okres 3 lat na dystrybucję urządzenia do znieczulania zewnątrzoponowego na terenie Polski z prawem do odnowienia umowy.

W dniu 2 czerwca 2015 r. Spółka ogłosiła, iż podpisała porozumienie o współpracy (ang. Memorandum of Understanding) ze spółką Fidia, specjalistyczną firmą farmaceutyczną z siedzibą we Włoszech, która jest obecnie jednym z czołowych producentów preparatów kwasu hialuronowego, stosowanych w leczeniu bólu stawów. Zgodnie z warunkami zawartego porozumienia, po ukończeniu przez Fidia oceny technologii Spółki, obydwie strony zamierzają zawrzeć umowę dotyczącą wspólnego opracowania oraz wspólnej produkcji urządzenia do iniekcji dostawowych, dostosowanego do wstrzyknięć preparatów kwasu hialuronowego, wytwarzanych przez Fidia. Celem obu podmiotów będzie opracowanie dedykowanego urządzenia do iniekcji dostawowych i końcówek wymiennych w celu zwiększenia precyzji podawania leku i wyeliminowania bólu związanego z wstrzyknięciem kwasu hialuronowego. System specjalnie dopasowany do potrzeb Fidia zostanie stworzony wyłącznie do podawania preparatów kwasu hialuronowego, opracowanych przez Fidia. Mimo że powyższe porozumienie wygasło, Emitent kontynuuje współpracę ze spółką Fidia.

W dniu 10 czerwca 2015 r. Spółka ogłosiła, iż otrzymała podpisaną umowę dystrybucyjną na wyłączność (umowa datowana jest na dzień 5 czerwca 2015 r.) dla urządzenia do znieczuleń zewnątrzoponowych z firmą Moss, jednym z największych dystrybutorów sprzętu do diagnostyki oraz specjalistycznych operacji we Włoszech. Na mocy zawartej umowy Emitent przyznał Moss wyłączne prawo na okres 3 lat na dystrybucję urządzenia do znieczulania zewnątrzoponowego na terenie Włoch z prawem do odnowienia umowy na okres kolejnych 3 lat. Umowa zawiera także minimalne roczne wielkości zamówień urządzenia do znieczulania zewnątrzoponowego wraz z wymiennymi zestawami. Emitent zobowiązał się także wobec Moss, iż w okresie trwania umowy dostarczy właściwe materiały edukacyjne, zorganizuje warsztaty szkoleniowe oraz dostarczy produkt, a Moss zobowiązał się wobec Spółki, iż w okresie trwania umowy Moss będzie odpowiedzialny za sprzedaż i wsparcie marketingowe, wliczając w to reklamę, lokowanie produktu w katalogach oraz na różnego rodzaju targach. Moss także w ramach zawartej umowy zobowiązał się do zatrudnienia 15 osób, które będą dedykowane do sprzedaży urządzenia do znieczulania zewnątrzoponowego w ciągu 1 roku od daty zawarcia umowy, tj. od 5 czerwca 2015 r. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent rozpoczął sprzedaż swoich produktów na podstawie tej umowy.

6.5 ZAŁOŻENIA WSZELKICH OŚWIADCZEŃ EMITENTA DOTYCZĄCYCH JEGO POZYCJI KONKURENCYJNEJ

Opracowane przez Emitenta urządzenia do dozowania znieczulenia zewnątrzoponowego i iniekcji dostawowych wykorzystują opatentowaną technologię *CompuFlo* należącą do Milestone Scientific. Mają one

stanowić konkurencję dla strzykawek jedno- i wielorazowego użytku, sprzedawanych na ogół po niższych cenach i bazujących na ugruntowanych na rynku technologiach, powszechnie znanych stomatologom i innym pracownikom medycznym.

Przewaga konkurencyjna instrumentów bazujących na technologii *CompuFlo* wynika z ich właściwości funkcjonalnych, a także oczekiwanych korzyści zarówno dla pracownika medycznego, jak i pacjenta. Badania kliniczne dowiodły, że stosowanie tych urządzeń wpływa u wielu pacjentów na zmniejszenie poziomu lęku, bólu i niepokoju, a Emitent jest przekonany, że może również zmniejszyć poziom stresu pracownika medycznego.

Urządzenie do znieczulania zewnątrzoponowego – konkurencja:

W zakresie dostaw oraz podawania znieczulenia zewnątrzoponowego kobietom podczas porodów, jedynym urządzeniem konkurencyjnym do urządzenia Spółki jest strzykawka.

Urządzenie do znieczulania dostawowego – konkurencja:

W obszarze sektora zarządzania bólem oraz innych zastosowań znieczulania dostawowego technologiami konkurencyjnymi dla urządzenia Spółki są urządzenia wykorzystujące ultradźwięki oraz urządzenia do fluoroskopii.

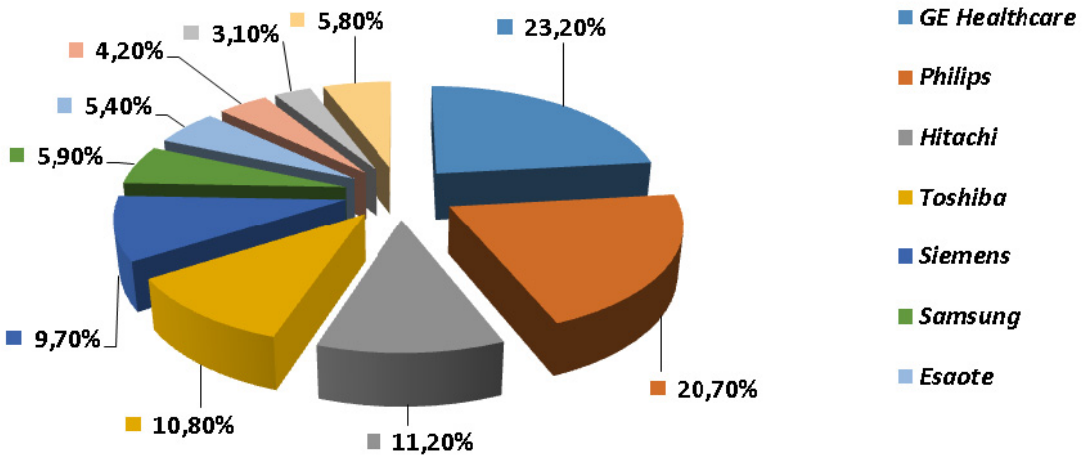
Urządzania wykorzystujące ultradźwięki pomagają lekarzom zidentyfikować różne warstwy w ciele ludzkim, takie jak np. ścięgna, nerwy, więzadła czy stawy. Zastosowanie takiego urządzenia pozwala na precyzyjną diagnozę przy zaognionych i zniszczonych tkankach. Urządzenia wykorzystujące ultradźwięki pozwalają zobaczyć „na żywo" widok igły przechodzącej najpierw przez mięśnie, następnie przez naczynia krwionośne, ścięgna oraz inne tkanki. Urządzenia wykorzystujące ultradźwięki nie prowadzą do żadnych efektów ubocznych w powyższym zastosowaniu, ale posiadają za to pewne inne ograniczenia – np. urządzenie takie generuje dwuwymiarowy obraz, który może wprowadzać w pewnych aspektach w błąd lekarza dokonującego wstrzyknięcia.

Z kolei, urządzenie do fluoroskopii jest także stosowane do diagnostyki oraz precyzyjnego wprowadzenia substancji poprzez różnego rodzaju struktury ciała. Najnowocześniejsze obecnie urządzenie do fluoroskopii dostarcza lekarzowi bardzo dokładny obraz struktur kości, pozwalając mu jednocześnie na właściwe ulokowanie igły w kręgosłupie oraz stawach. Zastosowanie „kontrastu" pozwala lekarzowi ustalić, czy lek (substancja lecznicza) osiągnie cel, nie naruszając jednocześnie pobliskich struktur w ciele. Obrazy generowane przez takie urządzenie mogą być w formie zdjęcia lub wideo („na żywo"), które pozwalają lekarzowi zobaczyć strukturę kości danego człowieka w rzeczywistym czasie czy położenie igły. Jednakże urządzenia do fluoroskopii są praktycznie niestosowane w obszarze porodów i dostaw znieczulenia zewnątrzoponowego ze względu na wysoki poziom szkodliwego promieniowania. Narażenie pacjentów na wysoki poziom promieniowania jest także słabością urządzeń do fluoroskopii, dzięki której urządzenia Emitenta mogą skutecznie konkurować na rynku z urządzeniami do fluoroskopii.

Według danych zebranych przez firmę Transparency Market Research, światowy rynek urządzeń wykorzystujących ultradźwięki w 2013 r. wart był ok. 6 miliardów USD i prognozuje się dalszy jego wzrost w tempie 5,1% CAGR do 2018 r. Z kolei globalny rynek urządzeń do fluoroskopii wart był w 2013 r. ok. 1,7 miliarda USD według szacunków firmy Transparency Market Research i oczekuje się, że będzie rósł do 2018 r. w tempie 3,2% CAGR, osiągając ok. 2 miliardów USD w 2018 r.

Obydwa rynki urządzeń wykorzystujących ultradźwięki oraz urządzeń do fluoroskopii są bardzo konkurencyjne z dużą liczbą globalnych firm, które uzyskały znaczący udział w tych rynkach.

Rysunek 2 Udział firm w globalnym rynku urządzeń wykorzystujących ultradźwięki



Źródło: InMedica – „The World Market for Ultrasound Imaging Equipment".

W globalnym rynku urządzeń do fluoroskopii firmy takie jak Philips, GE Healthcare, Siemens oraz Toshiba mają łączny udział w rynku wynoszący ok. 75%.

W związku z powyższym Emitent musi sprostać nasilonej konkurencji ze strony licznych firm działających w branży urządzeń medycznych wykorzystujących ultradźwięki oraz fluoroskopię, które to firmy dysponują znacznie większymi zasobami finansowymi, marketingowymi, ludzkimi i innymi niż Spółka. Większość konkurencji cieszy się ugruntowaną oraz dobrą opinią, zdobytą dzięki pomyślnemu rozwojowi, dobrym wynikom sprzedaży i skutecznemu serwisowi konkurujących produktów. Na produkty Spółki mogą mieć również wpływ szybko zachodzące zmiany technologiczne i dalsze prace badawcze. Podmioty, które obecnie konkurują lub będą w przyszłości konkurować z Emitentem, mogą w dowolnym czasie wprowadzić na rynek nowe lub ulepszone produkty, których cechy mogą obniżyć atrakcyjność produktów Spółki lub nawet sprawić, że staną się one przestarzałe. Zmusza to Spółkę do podejmowania znacznych wysiłków i przeznaczania znacznych zasobów finansowych na ulepszanie obecnych produktów, ich szybkie wprowadzanie na rynek i opracowanie nowych produktów dla pokrewnych rynków. Aby Emitent był w stanie skutecznie konkurować, musi również stworzyć efektywną sieć dystrybucji i solidny plan marketingowy. Wprowadzenie produktów na rynek musi być poprzedzone ich zatwierdzeniem przez właściwe organy nadzoru. Emitent nie jest w stanie zagwarantować, że będzie w stanie skutecznie konkurować na rynku, że inne podmioty nie opracują technologii lub produktów, które obniżą atrakcyjność produktów Spółki lub sprawią, że staną się one przestarzałe, że Emitent będzie skutecznie ulepszał obecne produkty lub opracowywał nowe albo uzyskiwał wymagane dla tych produktów zezwolenia organów nadzoru.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu na rynku istnieją podobne rozwiązania technologiczne stanowiące alternatywę dla urządzeń Spółki – urządzenia wykorzystujące ultradźwięki oraz fluoroskopię. Jednakże głównie ze względów cenowych oraz konieczności przeszkolenia odbiorców końcowych, urządzenia Emitenta powinny być konkurencyjne w stosunku do istniejących na rynku urządzeń wykorzystujących ultradźwięki oraz fluoroskopię. Zwłaszcza w regionach świata, w których osoby trzecie, takie jak ubezpieczyciele czy rządy państw będące zazwyczaj głównymi płatnikami za usługi, które mogą być świadczone z wykorzystaniem urządzeń Emitenta, zwracają dużą uwagę na to, ile będą musiały zapłacić za dane świadczenie medyczne.

W związku z faktem, iż Emitent jest aktualnie na etapie przygotowania do komercjalizacji swoich produktów i nie sprzedaje ich na żadnym rynku, Spółka nie ma żadnej pozycji konkurencyjnej na żadnym z rynków.

7 STRUKTURA ORGANIZACYJNA

7.1 KRÓTKI OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ORAZ MIEJSCA EMITENTA W TEJ GRUPIE – W PRZYPADKU EMITENTA, KTÓRY JEST CZĘŚCIĄ GRUPY

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Milestone Scientific nie jest podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta. Przesłanki uznania danego podmiotu za dominujący zawarte są w art. 4 pkt 14 Ustawy o Ofercie Publicznej, z których żadna nie odnosi się do Emitenta. Należy wskazać w szczególności, iż Milestone Scientific nie posiada bezpośrednio ani pośrednio większości głosów w organach Emitenta (w tym także na podstawie porozumień z innymi osobami). Ponadto, Milestone Scientific nie posiada uprawnienia do powoływania oraz odwoływania większości członków organów zarządzających oraz nadzorczych Emitenta. Na dzień zatwierdzenia Prospektu tylko jeden z trzech członków Rady Dyrektorów Emitenta jest jednocześnie członkiem Rady Dyrektorów spółki Milestone Scientific – tym samym nie została również spełniona przesłanka dotycząca tożsamości ponad połowy członków zarządu Emitenta w zarządzie Milestone Scientific.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent posiada 1 spółkę zależną Milestone Medical Poland sp. z o.o., w której posiada 75% udziałów w kapitale zakładowym oraz głosach na Zgromadzeniu Wspólników.

Emitent obecnie jest na wstępnym etapie komercjalizacji produktów. Po zakończeniu tego etapu, w szczególności po uzyskaniu zezwoleń na wprowadzanie produktów na rynek, Emitent będzie prowadził działalność w zakresie zawierania umów z producentami urządzeń objętych licencją oraz ich dystrybutorami w ramach umów z podmiotami zajmującymi się dalszą ich dystrybucją na różnorodnych rynkach, w tym głównie w Stanach Zjednoczonych, Chinach oraz w krajach Unii Europejskiej. Ponadto, Spółka jest na etapie przygotowywania się do procesu ubiegania się o dofinansowanie na rozwój nowej generacji urządzeń zarówno do iniekcji zewnątrzoponowych, jak i dostawowych. W tym celu założona została spółka zależna Milestone Medical Poland Sp. z o.o., która będzie ubiegać się o dotację w ramach jednego z programów ogłaszanych przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju. Środki, o które będzie się ubiegać Milestone Medical Poland Sp. z o.o., mogą być przeznaczone na realizację takich projektów jak: rozwój nowej generacji urządzeń do znieczulenia zewnątrzoponowego oraz urządzeń do iniekcji dostawowych, przeprowadzenia badań i testów klinicznych na terytorium Polski oraz krajów należących do Unii Europejskiej, które to wyniki będą mogły być później wykorzystane przy dystrybucji urządzeń Emitenta także na inne obszary geograficzne świata. Obecnie Emitent wraz ze swoją spółką zależną są na etapie przygotowywania i opracowywania niezbędnych informacji do wniosku oraz weryfikacji wymogów programów ogłaszanych przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju. Z tego powodu Emitent szacuje, iż proces złożenia wniosku do programu lub programów, które zostaną przez niego wybrane, będzie się jeszcze toczył w najbliższych miesiącach.

Ponadto, Milestone Scientific na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu, oprócz posiadania 49,98% akcji Emitenta, posiada akcje/udziały w następujących spółkach działających w jego branży (oferując podobne produkty, w oparciu o tę samą technologię):

1) Wand Dental, Inc. z siedzibą 220 South Orange Avenue, Suite 102, Livingston, New Jersey USA, spółka prowadząca działalność w zakresie znieczuleń dentystycznych – Milestone Scientific ma ok. 99% udziału w kapitale zakładowym tej spółki;
2) Milestone Education Inc. z siedzibą 220 South Orange Avenue, Suite 102, Livingston, New Jersey USA, spółka prowadząca działalność w obszarze świadczenia usług szkoleniowych dla przyszłych odbiorców końcowych urządzeń Emitenta – Milestone Scientific Inc. posiada 50% udziału w kapitale zakładowym tej spółki;
3) Advanced Cosmetics Systems, Inc., z siedzibą 220 South Orange Avenue, Suite 102, Livingston, New Jersey USA, spółka rozwijająca w Chinach działalność w zakresie iniekcji botoksem – Milestone Scientific ma 50% udziału w kapitale zakładowym tej spółki;

4) Milestone China, z siedzibą No. 207, Floor 2, Building 18, Waida St., Xizhimen, Xicheng District, Beijing, China, spółka rozwijająca w Chinach działalność w zakresie dystrybucji urządzeń do iniekcji zewnątrzoponowych, jak i dostawowych na terytorium Chin oraz pozostałych rynków azjatyckich – Milestone Scientific ma 40% udziału w kapitale zakładowym tej spółki.

Ponadto, do grupy spółki Milestone Scientific należą również trzy polskie spółki celowe, które zostały założone w celu rozwoju działalności grupy w przyszłości: Milestone Medical Poland sp. z o.o. z siedzibą przy placu Powstańców Śląskich 1/201 we Wrocławiu (spółka bezpośrednio zależna od Emitenta, w której Spółka posiada 75 udziałów stanowiących 75% w kapitale zakładowym oraz głosach na zgromadzeniu wspólników Milestone Medical Poland sp. z o.o.), Milestone Ophthalmic sp. z o.o. z siedzibą przy placu Powstańców Śląskich 1/201 we Wrocławiu (spółka bezpośrednio zależna od Advanced Ocular Sciences S.A. (d. Emmerson Wierzytelności Hipoteczne S.A.) – Milestone Scientific posiada na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu 200 000 akcji Advanced Ocular Sciences S.A., co stanowi ok. 11,43% udziału w jej kapitale oraz głosach na walnym zgromadzeniu) oraz Milestone Scientific Poland sp. z o.o. z siedzibą przy placu Powstańców Śląskich 1/201 we Wrocławiu (spółka bezpośrednio zależna od Milestone Scientific, w której Milestone Scientific posiada 75 udziałów stanowiących 75% w kapitale zakładowym oraz głosach na zgromadzeniu wspólników Milestone Scientific Poland sp. z o.o.).

7.2 LISTA ZNACZĄCYCH SPÓŁEK ZALEŻNYCH EMITENTA, Z PODANIEM NAZWY, KRAJU REJESTRACJI LUB SIEDZIBY, UDZIAŁU WŁASNOŚCIOWEGO ORAZ UDZIAŁU W GŁOSACH (JEŻELI JEST INNY)

Emitent obecnie jest na wstępnym etapie komercjalizacji produktów. Po zakończeniu tego etapu, w szczególności po uzyskaniu zezwoleń na wprowadzanie produktów na rynek, Emitent będzie prowadził działalność w zakresie zawierania umów z producentami urządzeń objętych licencją oraz ich dystrybutorami w ramach umów z podmiotami zajmującymi się dalszą ich dystrybucją na różnorodnych rynkach, w tym głównie w Stanach Zjednoczonych, Chinach oraz w krajach Unii Europejskiej. Ponadto, Spółka jest na etapie przygotowywania się do procesu ubiegania się o dofinansowanie na rozwój nowej generacji urządzeń zarówno do iniekcji zewnątrzoponowych, jak i dostawowych. W tym celu założona została spółka zależna Milestone Medical Poland Sp. z o.o., która będzie ubiegać się o dotację w ramach jednego z programów ogłaszanych przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju. Środki, o które będzie się ubiegać Milestone Medical Poland Sp. z o.o. mogą być przeznaczone na realizację takich projektów jak: rozwój nowej generacji urządzeń do znieczulenia zewnątrzoponowego oraz urządzeń do iniekcji dostawowych, przeprowadzenia badań i testów klinicznych na terytorium Polski oraz krajów należących do Unii Europejskiej, które to wyniki będą mogły być później wykorzystane przy dystrybucji urządzeń Emitenta także na inne obszary geograficzne świata. Obecnie Emitent wraz ze swoją spółką zależną są na etapie przygotowywania i opracowywania niezbędnych informacji do wniosku oraz weryfikacji wymogów programów ogłaszanych przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju. Z tego powodu Emitent szacuje, iż proces złożenia wniosku do programu lub programów, które zostaną przez niego wybrane, będzie się jeszcze toczył w najbliższych miesiącach.

8 ŚRODKI TRWAŁE

8.1 ISTNIEJĄCE LUB PLANOWANE ZNACZĄCE ŚRODKI TRWAŁE, W TYM NIERUCHOMOŚCI WYNAJMOWANE, Z PODANIEM NAJWAŻNIEJSZYCH USTANOWIONYCH NA NICH OBCIĄŻEŃ

Według stanu na 31 grudnia 2014 r. oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent nie wykazywał żadnych istotnych środków trwałych, w tym nieruchomości wynajmowanych.

Według stanu na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent nie planuje również nabycia żadnych istotnych środków trwałych, w tym nieruchomości wynajmowanych.

8.2 ZAGADNIENIA ZWIĄZANE Z OCHRONĄ ŚRODOWISKA, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA WYKORZYSTANIE PRZEZ EMITENTA JEGO ŚRODKÓW TRWAŁYCH

Nie istnieją żadne dotyczące Emitenta zagadnienia związane z ochroną środowiska, które mogłyby mieć wpływ na wykorzystanie przez niego posiadanych środków trwałych.

9 PRZEGLĄD SYTUACJI FINANSOWEJ I OPERACYJNEJ

Omówienie sytuacji finansowej i operacyjnej sporządzono na podstawie danych finansowych zawartych w następujących dokumentach:

- zbadane sprawozdanie finansowe Emitenta za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2012 r. oraz za okres od 8 marca 2011 r. (data utworzenia Emitenta) do 31 grudnia 2013 r.;
- zbadane sprawozdanie finansowe Emitenta na koniec 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. oraz za okres od 8 marca 2011 r. (data utworzenia Emitenta) do 31 grudnia 2014 r.;
- śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za 9 miesięcy zakończone 30 września 2015 r. oraz 2014 r. (dane niezbadane).

Informacje przedstawione w niniejszym Rozdziale należy analizować w powiązaniu ze sprawozdaniami finansowymi Emitenta zamieszczonymi w Rozdziale 20.1 oraz Rozdziale 20.6 w Części III „Dokument Rejestracyjny" niniejszego Prospektu oraz innymi istotnymi informacjami zawartymi w pozostałych częściach niniejszego Prospektu.

Ze względu na konieczność uzyskania pozostałych potrzebnych Emitentowi zezwoleń (w głównej mierze zezwolenia FDA) Spółka narażona jest na ryzyko płynności związane z możliwością nieotrzymania zezwolenia FDA lub pozostałych organów zatwierdzających innych państw na dystrybucję urządzeń oraz stosowanych wraz z nimi zestawów w planowanym terminie. Spółka działa w branży urządzeń medycznych, która podlega ścisłym regulacjom i charakteryzuje się długim i złożonym procesem zatwierdzania produktu do użytku. W momencie uzyskania wszelkich niezbędnych zgód Emitent nadal będzie narażony na ryzyko związane z rozbudową sieci dystrybucyjnej oraz wprowadzeniem produktów i stosowanych wraz z nimi wyrobów jednorazowego użytku na rynek, które może wiązać się z koniecznością poniesienia przez Emitenta znacznych kosztów w krótkim horyzoncie czasowym. Co więcej, uzyskanie zgód organów nadzoru, rozbudowa sieci dystrybucyjnej i wprowadzenie produktów na rynek zależy głównie od pracy i umiejętności kluczowych pracowników Emitenta (w tym Dyrektora Generalnego, Dyrektora Finansowego, Dyrektora ds. Technicznych i Regulacyjnych, Dyrektora ds. Klinicznych oraz Dyrektora ds. Badań i Rozwoju Działalności). Utrata możliwości korzystania z usług powyższych pracowników może mieć niekorzystny wpływ na sytuację finansową i operacyjną Spółki. Branża usług medycznych, w której Emitent będzie prowadził działalność, jest ponadto wysoce konkurencyjna i obejmuje dużą liczbę spółek dysponujących często znacznymi zasobami finansowymi. Z tego powodu zapotrzebowanie Emitenta na kapitał może utrzymywać się w przyszłości na wysokim poziomie, w szczególności jeżeli Emitent będzie rozwijał działalność poprzez wejście na rynki międzynarodowe. W niniejszym Rozdziale przedstawiono główne czynniki ryzyka oraz niepewności, które łączą się z obecną działalnością Spółki lub mogą wystąpić w przyszłości. Wszystkie czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta oraz jego otoczeniem rynkowym przedstawiono w Części II „Czynniki ryzyka" niniejszego Prospektu.

9.1 SYTUACJA FINANSOWA

Od chwili rozpoczęcia działalności przez Emitenta (8 marca 2011 r.) poprzez rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 r., 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2014 r., Spółka (jako spółka w fazie rozwoju) nie generowała żadnych przychodów, ponieważ nie uzyskała jeszcze od FDA zezwolenia na wprowadzenie urządzeń do dozowania znieczulenia zewnątrzoponowego i iniekcji dostawowych do obrotu. Z kolei na

koniec września 2015 r. (okres śródroczny) Spółka wygenerowała ok. 40,5 tys. USD przychodów ze sprzedaży w związku z wysłaniem pierwszej partii urządzeń do iniekcji zewnątrzoponowych do polskiego dystrybutora firmy Trimed oraz włoskiego dystrybutora firmy Moss. Firmy te nabyły kilka urządzeń od Emitenta, które zostaną wykorzystane przez nie do wewnętrznego użytku w celach szkoleniowych.

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2013 r. łączne wydatki operacyjne Emitenta obniżyły się o około 13%, głównie ze względu na znaczącą redukcję kosztów związanych z pracami badawczo-rozwojowymi, które zmniejszyły się o 65%, tj. z 916 263 USD w 2012 r. do 315 124 USD w 2013 r. Spadek kosztów prac badawczo-rozwojowych w 2013 r. w porównaniu z 2012 r. o 601 139 USD spowodowany był niższym kosztem prac zleconych dostawcom zewnętrznym w związku z opracowaniem obu urządzeń medycznych, które znajdowały się już w końcowych fazach rozwoju. Spadek łącznych kosztów nie był jednak równie znaczący, jak spadek kosztów prac badawczo-rozwojowych, ponieważ pozostałe koszty operacyjne wzrosły w 2013 r. w porównaniu z poprzednim rokiem. Wzrost wszystkich pozycji pozostałych kosztów operacyjnych wynikał z:

- wyższych kosztów usług wspólnych (ang. Shared Services), związanych z dodatkowymi usługami świadczonymi przez pracowników Milestone Scientific oraz kosztami obsługi prawnej dotyczącymi ubiegania się o zezwolenie FDA w Stanach Zjednoczonych, które poniesione zostały przez Milestone Scientific na rzecz Emitenta – pracownicy Milestone Scientific, głównego akcjonariusza Emitenta, świadczą na rzecz Spółki usługi związane z zarządzaniem, finansami, sprawami technicznymi oraz księgowością na podstawie formalnej umowy zawartej na piśmie w 2013 roku (umowy o świadczenie powyższych usług zawarte są pomiędzy Emitentem a Milestone Scientific);

- wzrostu kosztów ogólnych zarządu związanych z podróżami służbowymi i wydatkami na doradztwo biznesowe, poniesionymi w celu pozyskania nowych dystrybutorów.

Na koniec 31 grudnia 2014 r. łączne koszty operacyjne Emitenta zwiększyły się o ok. 86% w porównaniu z 2013 r., głównie ze względu na znacznie wyższe koszty ogólne zarządu, które wzrosły ponad 3-krotnie, tj. z poziomu 279 254 USD na koniec 31 grudnia 2013 r. do 1 083 848 USD na koniec 31 grudnia 2014 r. Tak znaczący wzrost kosztów ogólnych zarządu wynikał ze zwiększenia wydatków kierownictwa Spółki na podróże służbowe i usługi doradcze związane z poszukiwaniem nowych dystrybutorów. Pozostałe kategorie kosztów operacyjnych Spółki w 2014 r. nie zmieniły się istotnie w stosunku do poziomu zanotowanego na koniec 2013 r.

Za okres śródroczny zakończony 30 września 2015 r. łączne koszty operacyjne były prawie 3-krotnie wyższe niż na koniec analogicznego okresu zakończonego 30 września 2014 r. Największy wpływ na taką różnicę miały koszty ogólne zarządu, których wyższy poziom wynikał tak jak na koniec 2014 r. z podejmowania dalszych wzmożonych działań w obszarze poszukiwania nowych dystrybutorów.

Od rozpoczęcia działalności Emitent ponosił straty, w tym stratę netto w wysokości ok. 1,90 mln USD za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r., w wysokości ok. 1,02 mln USD za rok zakończony 31 grudnia 2013 r. oraz w wysokości ok. 1,17 mln USD za rok zakończony 31 grudnia 2012 r. Niepokryta strata Spółki na 31 grudnia 2014 r. wynosiła ok. 4,33 mln USD, a kapitał obrotowy ukształtował się na poziomie 0,62 mln USD.

Za okres śródroczny zakończony 30 września 2015 r. Emitent zanotował stratę netto na poziomie ok. 3,13 mln USD. Niepokryta strata Spółki na 30 września 2015 r. wyniosła ok. 7,47 mln USD, a kapitał obrotowy przyjął wartość ujemną i wynosił na koniec września 2015 r. ok. -2,4 mln USD.

Tabela 20 Sytuacja finansowa i wyniki operacyjne Emitenta na podstawie historycznego rachunku zysków i strat (w USD)

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 (dane zbadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (dane zbadane)	Rok zakończony 31 grudnia 2012 (dane zbadane)	Okres od 8 marca 2011 (utworzenie Spółki) do 31 grudnia 2014 (dane zbadane)
Przychody ze sprzedaży	**0 000**	**0 000**	**0 000**	**0 000**
Koszty usług wspólnych	394 720	409 828	206 000	1 010 548
Koszty prac badawczo-rozwojowych	401 308	315 124	916 263	1 875 492
Koszty ogólne zarządu	1 083 848	279 254	49 419	1 413 022
EBITDA	**-1 879 876**	**-1 004 206**	**-1 171 682**	**-4 299 062**
Amortyzacja	16 621	15 400	471	32 492
EBIT	**-1 896 497**	**-1 019 606**	**-1 172 153**	**-4 331 554**
Koszty finansowe netto	0 000	0 000	0 000	0 000
Zysk brutto	**-1 896 497**	**-1 019 606**	**-1 172 153**	**-4 331 554**
Podatek dochodowy	287	0 000	0 000	287
Zysk (strata) netto	**-1 896 784**	**-1 019 606**	**-1 172 153**	**-4 331 841**

Źródło: Emitent.

Tabela 21 Sytuacja finansowa i wyniki operacyjne Emitenta na podstawie śródrocznego skonsolidowanego rachunku zysków i strat (w USD)

	9 miesięcy zakończone 30 września 2015 (dane niezbadane)	9 miesięcy zakończone 30 września 2014 (dane niezbadane)
Przychody ze sprzedaży	**40 550**	**0 000**
Koszty sprzedanych produktów	14 819	0 000
Zysk brutto ze sprzedaży	**25 731**	**0 000**
Koszty prac badawczo-rozwojowych	572 954	190 987
Koszty ogólne zarządu	2 566 758	1 057 566
EBITDA	**(3 113 981)**	**(1 248 553)**
Koszty odsetkowe	(20 693)	(72)
Zysk brutto	**(3 134 674)**	**(1 248 625)**
Podatek dochodowy	0 000	0 000
Zysk (strata) netto	**(3 134 674)**	**(1 248 625)**

Źródło: Emitent.

9.1.1 Analiza rentowności

Od chwili rozpoczęcia działalności przez Emitenta (8 marca 2011 r.) poprzez rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 r., 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2014 r. Spółka (jako spółka w fazie rozwoju) nie

generowała żadnych przychodów, ponieważ nie uzyskała jeszcze od FDA zezwolenia na wprowadzenie urządzeń do dozowania znieczulenia zewnątrzoponowego i iniekcji dostawowych do obrotu. W związku z powyższym Emitent nie mógł obliczyć podstawowych wskaźników rentowności.

Dla okresów rocznych zakończonych 31 grudnia 2014 r., 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2012 r. obliczono jedynie stopę zwrotu z kapitału własnego (ROE) oraz stopę zwrotu z aktywów (ROA), które przedstawiono w tabeli poniżej. W 2013 r. wskaźniki ROE oraz ROA Emitenta poprawiły się w stosunku do poprzedniego roku ze względu na znaczący wzrost aktywów ogółem i kapitału własnego, które zwiększyły się odpowiednio o 113% i 106% w porównaniu z 2012 r. Wzrost ten został osiągnięty głównie w wyniku pozyskania przez Spółkę środków pieniężnych w drodze Oferty Prywatnej przeprowadzonej w Polsce w listopadzie 2013 r. W 2014 roku wskaźniki ROE oraz ROA ponownie się pogorszyły w stosunku do 2013 r. ze względu na znaczący wzrost kosztów operacyjnych, które negatywnie wpłynęły na stan gotówki posiadanej przez Spółkę, powodując spadek stanu gotówki o ok. 43% w stosunku do poziomu wskazanego na koniec 2013 r., a także spowodowały wyższą stratę netto na koniec 2014 r. w wysokości ok. 1,90 mln USD, co znacząco zwiększyło wartość niepokrytej straty w fazie rozwoju.

Poziom wskaźników ROE i ROA jest w dalszym ciągu niezadowalający, ponieważ Spółka nadal generuje straty operacyjne.

Tabela 22 Podstawowe wskaźniki rentowności Emitenta obliczone na podstawie historycznych danych finansowych

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Marża brutto	b.d.	b.d.	b.d.
Marża EBITDA	b.d.	b.d.	b.d.
Marża EBIT	b.d.	b.d.	b.d.
Marża netto	b.d.	b.d.	b.d.
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	-85,69%	-27,60%	-65,46%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	-59,72%	-26,69%	-65,38%

Źródło: Emitent.

Definicje wskaźników:

Marża brutto	=	*Zysk brutto/przychody ze sprzedaży*
Marża EBITDA	=	*EBITDA/przychody ze sprzedaży*
Marża EBIT	=	*EBIT/przychody ze sprzedaży*
Marża netto	=	*Zysk (strata) netto/przychody ze sprzedaży*
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	=	*Zysk (strata) netto/kapitał własny ogółem*
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	=	*Zysk (strata) netto/aktywa ogółem*

9.1.2 Analiza płynności

W porównaniu z poprzednim rokiem, w roku zakończonym 31 grudnia 2013 r. wszystkie wskaźniki płynności uległy znaczącej poprawie. W 2012 r. zobowiązania krótkoterminowe Emitenta utrzymywały się na niskim poziomie, co przełożyło się na bardzo wysoki poziom wszystkich wskaźników płynności. Spadek wskaźników płynności w 2013 r. spowodowany był przede wszystkim wzrostem łącznych zobowiązań krótkoterminowych wobec Milestone Scientific (z 2 157 USD w 2012 r. do 125 962 USD w 2013 r.), które związane były z kosztami usług wspólnych i które nie zostały spłacone przed końcem roku. Z drugiej strony, na koniec 2014 r. Emitent miał wszystkie wskaźniki płynności na niskim poziomie, głównie ze względu na znaczący wzrost zobowiązań bieżących (z kwoty 125 962 USD w 2013 r. do 962 656 w 2014 r.). Jednakże ten znaczący wzrost zobowiązań

bieżących był spowodowany głównie przez zdarzenie jednorazowe jakim było nienależne (błędne) otrzymanie przez Spółkę w grudniu 2014 r. 500 000 USD. Błąd wynikał z faktu, iż akcjonariusz Spółki p. Zhang Lidong poprzez spółkę z nim powiązaną Shine Power Corporation Limited przesłał na rachunek Emitenta środki z tytułu zakupu akcji Spółki od wcześniejszych akcjonariuszy Emitenta p. Feng Yulin oraz p. Dong Bingmei. W momencie, gdy Emitent w styczniu 2015 r. wykrył błąd nienależnej wpłaty i wyjaśnił tę kwestię z p. Zhang Lidong, kwota w całości została zwrócona do właściwych osób, tj. p. Feng Yulin oraz p. Dong Bingmei, którzy są głównymi właścicielami spółki Beijing 3H. Emitent musiał tę wpłatę zaksięgować i ująć jako bieżące zobowiązanie na koniec 2014 r., gdyż do tego momentu Spółka nie dokonała jeszcze zwrotu nienależnej wpłaty. Obniżenie wszystkich wskaźników płynności spowodowało, iż na koniec 2014 r. znajdują się one na poziomie zbliżonym do pożądanego, tj. 1,2–2,0 dla płynności bieżącej, 1,0–1,2 dla płynności szybkiej i 0,1–0,3 dla płynności gotówkowej. Oznacza to, że obecnie Emitent niemal utrzymuje optymalny poziom ryzyka płynności i jest nadal w stanie regulować bez większych problemów wszystkie zobowiązania krótkoterminowe.

Wskaźniki płynności na koniec 31 grudnia 2014 r. uległy znaczącej poprawie w stosunku do okresu rocznego zakończonego 31 grudnia 2013 r. Zmiana wszystkich wskaźników płynności zmierza w kierunku docelowych wartości (wskazanych powyżej), co oznacza, że Emitent wykorzystuje swoje aktywa obrotowe w bardziej efektywny sposób.

Na koniec okresu śródrocznego zakończonego 30 września 2015 r. wszystkie wskaźniki płynności zanotowały dalszy spadek w związku z coraz niższym poziomem aktywów obrotowych Spółki (największy spadek jest udziałem środków pieniężnych, których poziom na koniec września 2015 r. w stosunku do stanu na 31 grudnia 2014 r. spadł o ponad 1 mln USD) oraz cały czas wysokim poziomem zobowiązań krótkoterminowych, których wartość w następnych okresach będzie się zwiększała ze względu na zaciąganie kolejnych rat z tytułu uruchomionej linii kredytowej od spółki Milestone Scientific. Jednakże na dzień 30 września 2015 r. wskaźniki płynności Emitenta nadal są na poziomie stosunkowo bezpiecznym, ale jeżeli Spółka w najbliższym czasie nie pozyska finansowania w innej postaci niż finansowanie dłużne lub nie zacznie generować istotnych przychodów ze sprzedaży urządzeń medycznych, jej wskaźniki płynności mogą osiągnąć wartość, która będzie wskazywała na ryzyko utraty płynności finansowej.

Tabela 23 Podstawowe wskaźniki płynności Emitenta

	30 września 2015	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Płynność bieżąca (CR)	0,33	1,64	17,93	100,22
Płynność szybka (QR)	0,28	1,55	17,89	100,22
Płynność gotówkowa	0,01	1,12	14,94	91,82

Źródło: Emitent.

Definicje wskaźników:

Płynność bieżąca (CR) = *Aktywa obrotowe ogółem/zobowiązania krótkoterminowe ogółem*

Płynność szybka (QR) = *(Aktywa obrotowe ogółem - czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów i pozostałe aktywa obrotowe)/zobowiązania krótkoterminowe ogółem*

Płynność gotówkowa = *Środki pieniężne i ich ekwiwalenty/zobowiązania krótkoterminowe ogółem*

9.1.3 Analiza wypłacalności

Wszystkie wskaźniki wypłacalności Emitenta odnotowane w 2013 r. i 2012 r. są na bardzo niskim poziomie i ich wartość jest bliska zeru. Wynika to z niskiego poziomu zobowiązań w stosunku do aktywów oraz kapitału własnego, których wartość jest bardzo wysoka, głównie ze względu na wysoki poziom środków pieniężnych oraz wartości niematerialnych na kwotę 1,5 mln USD, czyli odpowiednio 40% i 84% aktywów

ogółem w 2013 r. i 2012 r. Więcej informacji na temat wartości niematerialnych Emitenta znajduje się w Rozdziale 9.1.4 w Części III „Dokument Rejestracyjny" niniejszego Prospektu.

Z kolei na koniec 31 grudnia 2014 r. wskaźniki wypłacalności Emitenta wzrosły ze względu na zwiększoną wartość zobowiązań ogółem, która w stosunku do końca 2013 r. wzrosła ponad 7-krotnie. Jednakże ten znaczący wzrost zobowiązań bieżących był spowodowany głównie przez zdarzenie jednorazowe, jakim było nienależne (błędne) otrzymanie przez Spółkę w grudniu 2014 r. 500 000 USD. Błąd wynikał z faktu, iż akcjonariusz Spółki p. Zhang Lidong poprzez spółkę z nim powiązaną Shine Power Corporation Limited przesłał na rachunek Emitenta środki z tytułu zakupu akcji Spółki od wcześniejszych akcjonariuszy Emitenta p. Feng Yulin oraz p. Dong Bingmei. W momencie, gdy Emitent w styczniu 2015 r. wykrył błąd nienależnej wpłaty i wyjaśnił tę kwestię z p. Zhang Lidong, kwota w całości została zwrócona do właściwych osób, tj. p. Feng Yulin oraz p. Dong Bingmei, którzy są głównymi właścicielami spółki Beijing 3H. Emitent musiał tę wpłatę zaksięgować i ująć jako bieżące zobowiązanie na koniec 2014 r., gdyż do tego momentu Spółka nie dokonała jeszcze zwrotu nienależnej wpłaty.

Na koniec 2014 r. Spółka finansowała się w ok. 30% kapitałem obcym i w ok. 70% kapitałem własnym, co jest znaczącą zmianą w stosunku do 2013 r., w którym Emitent finansował się tylko w ok. 3% kapitałem obcym w postaci zobowiązań krótkoterminowych. Zmiana ta jest nadal kontynuowana na koniec września 2015 r., gdzie wartość wskaźników wypłacalności jest wyższa niż na koniec grudnia 2014 r. Jest to spowodowane coraz wyższym poziomem zobowiązań, które mają coraz mniejsze pokrycie w aktywach oraz kapitałach własnych Spółki.

Na dzień 30 września 2015 r. Emitent finansował swoją działalność w całości kapitałem obcym. Sytuacja ta nie ulegnie zmianie do czasu, aż Emitent pozyska finansowanie w postaci kapitału własnego lub zacznie generować istotne przychody ze sprzedaży urządzeń medycznych i wtedy jego wskaźniki wypłacalności mogą ulec poprawie.

Tabela 24 Podstawowe wskaźniki wypłacalności Emitenta

	30 września 2015	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Wskaźnik zadłużenia (DR)	1,28	0,30	0,03	0,00
Wskaźnik kapitału własnego (ER)	*(wartość ujemna wskaźnika)*	0,43	0,03	0,00

Źródło: Emitent.

Definicje wskaźników:

Wskaźnik zadłużenia (DR) = *Zobowiązania ogółem/aktywa ogółem*

Wskaźnik kapitału własnego (ER) = *Zobowiązania ogółem/kapitał własny ogółem*

9.1.4 Struktura aktywów

Wartość aktywów Emitenta systematycznie wzrastała w latach 2012 i 2013, głównie za sprawą wpływów z Oferty Prywatnej przeprowadzonej w Polsce w listopadzie 2013 r., jak również w wyniku zwiększenia kwoty zaliczek wypłaconych wykonawcom. Poziom zaliczek wypłaconych wykonawcom wzrósł głównie w związku z kaucjami dla producenta dwóch urządzeń medycznych, który zobowiązał się wyprodukować i dostarczyć 500 urządzeń (250 urządzeń do dozowania znieczulenia zewnątrzoponowego i 250 urządzeń do iniekcji dostawowych) w 2014 r.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi wartość aktywów ogółem Emitenta wzrosła z 1,79 mln USD w roku zakończonym 31 grudnia 2012 r. do 3,82 mln USD rok później. Na koniec 2013 r. suma bilansowa była o ponad 113% wyższa niż w 2012 r.

W 2012 r. i 2013 r. struktura aktywów uległa znacznej zmianie. W 2012 r. niemal 84% aktywów ogółem stanowiły wartości niematerialne, obejmujące przede wszystkim nieodpłatną licencję do korzystania z opatentowanej technologii *CompuFlo* należącej do Milestone Scientific. Prawo do wykorzystywania technologii *CompuFlo*, które początkowo wyceniono na 1,5 mln USD, zostało wniesione do Spółki w zamian za 50-procentowy udział w jej kapitale (wycenę przeprowadziła Tinari Economics Group, niezależna firma specjalizująca się w wycenach, która poświadczyła zgodność całości procesu wyceny i analizy ze standardami amerykańskiego Krajowego Stowarzyszenia Licencjonowanych Rzeczoznawców i Analityków – ang. National Association of Certified Valuators and Analysts Professional Standards). W 2012 r. drugi pod względem wielkości składnik aktywów stanowiły środki pieniężne, których udział w sumie aktywów wynosił 11%. Pozostałe składniki aktywów nie były znaczące, a ich udział w aktywach ogółem wyniósł mniej niż 5%. Choć kwota wartości niematerialnych utrzymała się w stosunku do 2012 r. na niezmienionym poziomie, w 2013 r. ich udział w łącznych aktywach obniżył się znacząco (z 84% do 40%) ze względu na znaczący wzrost wartości aktywów obrotowych w 2013 r. (o ponad 940% w porównaniu z poziomem z 31 grudnia 2012 r.). Środki pieniężne były najważniejszym składnikiem aktywów Emitenta i stanowiły blisko 50% aktywów ogółem, głównie w wyniku pozyskania przez Emitenta środków w ramach Oferty Prywatnej przeprowadzonej w Polsce w październiku i listopadzie 2013 r.

Tabela 25 Struktura aktywów Emitenta w obrotowych latach 2012 i 2013 (w USD)

	31 grudnia 2013 (dane zbadane)	**31 grudnia 2012 (dane zbadane)**	**Zmiana**
Aktywa obrotowe	**2 258 809**	**216 177**	**+944,89%**
Środki pieniężne	1 881 910	198 049	+850,22%
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów i pozostałe aktywa obrotowe	4 825	–	b.d.
Zaliczki wypłacone wykonawcom	372 074	18 128	+1 952,48%
Rzeczowe aktywa trwałe (z uwzględnieniem umorzenia)	**61 130**	**76 529**	**-20,12%**
Wartości niematerialne	**1 500 000**	**1 500 000**	**0,00%**
AKTYWA OGÓŁEM	**3 819 939**	**1 792 706**	**+113,08%**

Źródło: Emitent.

Na koniec 2014 r. wartość aktywów ogółem Emitenta obniżyła się z 3,82 mln USD w roku zakończonym 31 grudnia 2013 r. do blisko 3,18 mln USD na dzień 31 grudnia 2014 r. Na dzień 31 grudnia 2014 r. suma bilansowa była o blisko 17% niższa niż na koniec 2013 r.

Struktura aktywów Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r. nie zmieniła się znacząco w stosunku do 31 grudnia 2013 r. Najistotniejszymi pozycjami aktywów pozostawały wartości niematerialne (ok. 47,5% aktywów ogółem, w porównaniu z blisko 40% na dzień 31 grudnia 2013 r.), oraz środki pieniężne (około 34% w porównaniu z 49,3% na dzień 31 grudnia 2013 r.). Największą zmianę w udziale składnika w aktywach ogółem odnotowano w pozycji czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów i pozostałe aktywa obrotowe. Pomimo ponad 20-krotnego wzrostu tej pozycji w porównaniu z rokiem zakończonym 31 grudnia 2013 r., jej wpływ na strukturę aktywów był nieznaczny, ponieważ miała ona jeden z niższych udziałów w strukturze aktywów ogółem Spółki. Do spadku aktywów ogółem w największym stopniu przyczyniła się pozycja środki pieniężne, która obniżyła się o ponad 42% (ok. 800 000 USD) w stosunku do 31 grudnia 2013 r. Na koniec 2014 r. w strukturze aktywów pojawiła się także nowa pozycja „Zapasy", która powstała w wyniku nabycia przez Spółkę części do produkcji obydwu jej urządzeń medycznych.

Tabela 26 Struktura aktywów Emitenta w latach obrotowych 2014 i 2013 (w USD)

	31 grudnia 2014 (dane zbadane)	31 grudnia 2013 (dane zbadane)	Zmiana
Aktywa obrotowe	**1 582 415**	**2 258 809**	**-29,94%**
Środki pieniężne	1 080 035	1 881 910	-42,61%
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów i pozostałe aktywa obrotowe	86 906	4 825	+1908,41%
Zaliczki wypłacone wykonawcom	370 230	372 074	-0,50%
Zapasy	45 244	0 000	b.d.
Rzeczowe aktywa trwałe (z uwzględnieniem umorzenia)	**93 737**	**61 130**	**+53,34%**
Wartości niematerialne	**1 500 000**	**1 500 000**	**0,00%**
AKTYWA OGÓŁEM	**3 176 152**	**3 819 939**	**-16,85%**

Źródło: Emitent.

W okresie objętym śródrocznymi danymi finansowymi wartość aktywów ogółem Emitenta obniżyła się z ok. 3,18 mln USD w roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. do blisko 2,80 mln USD na dzień 30 września 2015 r. Na dzień 30 września 2015 r. suma bilansowa była o blisko 12% niższa niż na koniec 2014 r.

Struktura aktywów Spółki na dzień 30 września 2015 r. zmieniła się znacząco w stosunku do 31 grudnia 2014 r. w pozycji środki pieniężne, których stan na dzień 30 września 2015 r. był ponad 25-krotnie niższy niż na koniec grudnia 2014 r. Dodatkowo znaczącą zmianę zanotowano w pozycjach „Zaliczki wypłacone wykonawcom" oraz „Zapasy". W przypadku zaliczek Emitent odnotował spadek o ponad 88% w stosunku do końca 2014 r. w związku z realizacją zamówienia wyprodukowania instrumentów dla Spółki w 2015 r. Również w związku z realizacją zamówienia instrumentów w 2015 r. ponad 18-krotnie zwiększyła się wartość zapasów posiadanych instrumentów, gotowych do sprzedaży. Najistotniejszymi pozycjami aktywów pozostawały wartości niematerialne (ok. 54% aktywów ogółem, w porównaniu z nieco ponad 47% na dzień 31 grudnia 2014 r.), zapasy (ok. 31% aktywów ogółem w porównaniu z ok. 1,5% na dzień 31 grudnia 2014 r.) oraz czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów i pozostałe aktywa obrotowe (około 6% w porównaniu z niecałymi 2,75% na dzień 31 grudnia 2014 r.).

Tabela 27 Struktura aktywów Emitenta w okresie śródrocznym (w USD)

	30 września 2015 (dane niezbadane)	31 grudnia 2014 (dane zbadane)	Zmiana
Aktywa obrotowe	**1 165 058**	**1 582 415**	**-26,37%**
Środki pieniężne	42 393	1 080 035	-96,07%
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów i pozostałe aktywa obrotowe	168 811	86 906	+94,25%
Zaliczki wypłacone wykonawcom	43 435	370 230	-88,27%
Zapasy	869 869	45 244	x18,22
Należności	40 550	-	b.d.
Rzeczowe aktywa trwałe (z uwzględnieniem umorzenia)	**134 632**	**93 737**	**+43,63%**
Wartości niematerialne	**1 500 000**	**1,500,000**	**0,00%**
AKTYWA OGÓŁEM	**2 799 690**	**3 176 152**	**-11,85%**

Źródło: Emitent.

9.2 WYNIK OPERACYJNY

9.2.1 Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej, wraz ze wskazaniem stopnia, w jakim miały one wpływ na ten wynik

W latach objętych historycznymi informacjami finansowymi Emitent nie generował przychodów operacyjnych ze względu na brak sprzedaży, wynikający z faktu, iż urządzenia do dozowania znieczulenia zewnątrzoponowego i iniekcji dostawowych nie zostały jeszcze zatwierdzone do sprzedaży przez amerykański urząd nadzoru FDA. Nie wystąpiły zatem żadne zdarzenia nadzwyczajne lub sporadyczne ani nowe rozwiązania, które miałyby istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej Spółki.

9.2.2 Znaczące zmiany w sprzedaży lub przychodach netto

Ponieważ Emitent nie generował wcześniej przychodów ze sprzedaży (pierwsze przychody ze sprzedaży Emitent wygenerował w II i III kwartale 2015 r.), w okresie objętym historycznymi oraz śródrocznymi informacjami finansowymi nie wystąpiły żadne znaczące zmiany w sprzedaży ani przychodach netto.

9.2.3 Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

Działalność operacyjna Emitenta jest uzależniona przede wszystkim od następujących czynników:

- ogólnej sytuacji makroekonomicznej;
- obowiązujących przepisów prawa i regulacji;
- polityki fiskalnej i monetarnej oraz decyzji politycznych;
- warunków gospodarczych i kondycji finansowej dystrybutorów na docelowych rynkach zbytu produktów Spółki.

Sprzedaż dóbr kapitałowych, takich jak urządzenia Emitenta do dozowania znieczulenia zewnątrzoponowego i iniekcji dostawowych, jest uzależniona od ogólnych warunków makroekonomicznych. W sytuacji, gdy warunki te kształtują się niekorzystnie, jak np. w ostatnim czasie w Stanach Zjednoczonych, sprzedaż dóbr kapitałowych może być utrudniona, choć w wypadku Stanów Zjednoczonych trudności te były częściowo kompensowane przez niskie stopy procentowe, przekładające się na niższe koszty inwestycji w takie dobra. Obserwowana obecnie w Stanach Zjednoczonych poprawa koniunktury gospodarczej przekłada się na złagodzenie ograniczeń dotyczących nakładów inwestycyjnych i budżetów operacyjnych. Po uzyskaniu przez Spółkę zezwoleń organów nadzoru na wprowadzenie jej urządzeń do obrotu rynkowego sytuacja finansowa docelowych odbiorców powinna pozwalać im na zakup tych urządzeń. W związku z faktem, iż Emitent na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu nie sprzedaje komercyjnie swoich urządzeń, powyżej opisany czynnik ryzyka nie ma jeszcze istotnego wpływu na działalność operacyjną Spółki.

Głównym czynnikiem, który miał dotychczas istotny wpływ na prowadzoną przez Spółkę działalność (i ma w dalszym ciągu oraz będzie miał także w przyszłości), jest fakt, iż przygotowanie urządzeń medycznych do przyszłej produkcji i sprzedaży podlega **ścisłemu nadzorowi FDA** sprawowanemu na podstawie amerykańskiej Ustawy o Żywności, Lekach i Kosmetykach (ang. Food, Drug, and Cosmetic Act), a także nadzorowi innych organów federalnych i stanowych w Stanach Zjednoczonych i organów nadzoru w innych krajach. Zgodnie z Ustawą o Żywności, Lekach i Kosmetykach, wyrób medyczny, przed wprowadzeniem go do handlu na terytorium Stanów Zjednoczonych, musi zostać zatwierdzony przez FDA. Niektóre wyroby medyczne, zanim trafią na rynek, są obowiązkowo poddawane rygorystycznym badaniom przedklinicznym i klinicznym oraz procedurze zatwierdzania przez FDA. Procedura może trwać kilka lat i wiąże się z dużymi

nakładami środków finansowych. Nie da się przewidzieć czasu trwania badań, ani terminu uzyskania stosownej zgody FDA, o ile zgoda ta w ogóle zostanie udzielona. Zmiany polityki FDA wdrażane w trakcie opracowywania produktu lub w trakcie oceny nadzorczej produktu przedstawionego do zatwierdzenia mogą prowadzić do opóźnień lub negatywnego rozpatrzenia wniosku zgłoszeniowego. Podobne trudności mogą dotyczyć również innych krajów. Zgodnie z przepisami zmieniającymi Ustawę o Żywności, Lekach i Kosmetykach dotyczącymi urządzeń medycznych, wprowadzonymi w maju 1976 r., FDA klasyfikuje wyroby medyczne znajdujące się w obrocie do jednej z trzech kategorii (klas). Klasyfikacja bazuje na mechanizmach kontrolnych służących zapewnieniu bezpieczeństwa i skuteczności działania urządzeń medycznych. Klasa I obejmuje urządzenia, w wypadku których bezpieczeństwo i skuteczność stosowania zapewniają podstawowe mechanizmy kontrolne, takie jak odpowiednie oznakowanie, zgłoszenie przed wprowadzeniem do obrotu (ang. *pre-market notification*) oraz wymóg zachowania zgodności z przepisami Rozporządzenia FDA w Sprawie Jakości Urządzeń („Rozporządzenie w Sprawie Jakości Urządzeń"), zwanymi również Dobrymi Praktykami Produkcyjnymi (DPP). Wybrane urządzenia Klasy I są wyłączone z wymogu stosowania niektórych podstawowych mechanizmów kontrolnych. Klasa II obejmuje urządzenia, w wypadku których bezpieczeństwo i skuteczność stosowania zapewniają szczególne mechanizmy kontrolne, takie jak normy eksploatacyjne, nadzór po wprowadzeniu produktu na rynek, ewidencja pacjentów i wytyczne FDA. Klasa III obejmuje urządzenia, które w celu zapewnienia bezpieczeństwa i skuteczności działania muszą uzyskać zezwolenie FDA na wprowadzenie do obrotu. Zasadniczo do Klasy III kwalifikuje się wyłącznie urządzenia podtrzymujące życie lub wspomagające funkcje życiowe oraz wyroby medyczne do implantacji.

Producent (dystrybutor) może ubiegać się o zatwierdzenie produktu przez FDA poprzez złożenie zgłoszenia przed wprowadzeniem na rynek na formularzu 510(k), o ile jest w stanie wykazać, że objęty wnioskiem produkt jest zasadniczo równoważny (ang. *substantially equivalent*) z innym wyrobem medycznym Klasy I lub Klasy II znajdującym się w obrocie lub z innym wyrobem medycznym Klasy III, który nie podlegał obowiązkowi uzyskania zezwolenia FDA na wprowadzenie do obrotu. Zgłoszenie 510(k) oraz teza o zasadniczej równoważności produktu muszą być poparte szeregiem danych i materiałów, w tym wynikami badań wskazującymi, że poziom bezpieczeństwa i skuteczności stosowania zgłoszonego produktu jest taki sam jak w wypadku urządzenia równoważnego znajdującego się w obrocie. Producent (dystrybutor), który dokonał zgłoszenia produktu na formularzu 510(k), może wprowadzić go do obrotu dopiero po wydaniu przez FDA stosownej decyzji (zarządzenia). Przepisy nie określają, w jakim czasie FDA ma obowiązek odpowiedzieć na zgłoszenie 510(k) – w dotychczasowej praktyce trwało to przeciętnie 180 dni. W odpowiedzi na zgłoszenie FDA może stwierdzić, że urządzenie jest zasadniczo równoważne z innym znajdującym się w legalnym obrocie wyrobem medycznym, i zezwolić na jego wprowadzenie do obrotu na terytorium Stanów Zjednoczonych. Urząd może jednak również stwierdzić brak takiej równoważności i zażądać dodatkowych informacji (w tym na przykład wyników dodatkowych badań) przed dokonaniem ostatecznego ustalenia co do zasadniczej równoważności urządzenia. Dokonywanie takich ustaleń lub żądanie przekazania dodatkowych informacji może powodować opóźnienia w procesie wprowadzania produktu na rynek i może mieć istotny niekorzystny wpływ na Spółkę. Jeżeli urządzenie zatwierdzone na podstawie zgłoszenia 510(k) podlega zmianom lub modyfikacjom w zakresie konstrukcji, komponentów, technologii produkcji lub przeznaczenia, które mogą w istotny sposób wpływać na skuteczność jego działania, to przed wprowadzeniem zmodyfikowanego urządzenia do obrotu na terytorium Stanów Zjednoczonych podlega ono zatwierdzeniu na podstawie odrębnego zgłoszenia 510(k). Jeżeli producent (dystrybutor) nie jest w stanie wykazać, że zgłoszone urządzenie jest zasadniczo równoważne z innym wprowadzonym wcześniej do obrotu wyrobem medycznym, wówczas musi ubiegać się o zezwolenie na wprowadzenie urządzenia do obrotu w ramach trudniejszej procedury, wymagającej przedłożenia ogromnej ilości informacji, w tym wyników badań przedklinicznych i klinicznych, oraz dowodów z literatury branżowej w celu wykazania, że urządzenie jest bezpieczne i skuteczne w użyciu.

Mimo że urządzenie do znieczulania miejscowego STA, *CompuFlo*, *Safety Wand* i *CompuMed* zostały zatwierdzone do sprzedaży przez FDA, nie ma pewności, że system dozowania znieczulenia zewnątrzoponowego czy system do iniekcji dostawowych otrzymają takie zezwolenie lub że otrzymają je w odpowiednim terminie. Nawet jeżeli produkt zostanie zatwierdzony do sprzedaży, decyzja organu nadzoru

może przewidywać ograniczenia dotyczące wskazanych zastosowań urządzenia. Ponadto, do urządzeń mogą być wprowadzane usprawnienia służące optymalizacji ich funkcjonalności i działania, opracowane na podstawie nowych danych i weryfikacji rozwiązań konstrukcyjnych. Nie można wykluczyć, że FDA zażąda dodatkowych informacji dotyczących wprowadzonych usprawnień, że wprowadzone usprawnienia będą wymagały dodatkowej oceny organu nadzoru, co może prowadzić do opóźnień w procesie badań, zatwierdzania i komercjalizacji usprawnionej wersji produktu, ani że wprowadzone usprawnienia ostatecznie nie uzyskają zatwierdzenia FDA.

Zgodność z obowiązującymi regulacjami jest regularnie sprawdzana i będzie monitorowana w ramach okresowych kontroli FDA. Ujawnienie nieznanych wcześniej nieprawidłowości dotyczących produktu, producenta lub zakładu produkcyjnego może skutkować określonymi sankcjami i restrykcjami, w tym karami pieniężnymi, opóźnieniem lub zawieszeniem procedury zatwierdzania produktu przez organ nadzoru, zajęciem produkcji, wycofaniem produktu z rynku, ograniczeniem produkcji czy postępowaniem karnym, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na Spółkę.

Emitent podlega regularnej i szczegółowej kontroli agencji FDA, której regulacje nakładają na producentów wyrobów medycznych obowiązek przestrzegania określonych wymogów Rozporządzenia w Sprawie Jakości Urządzeń określonych w Ustawie o Żywności, Lekach i Kosmetykach. Zgodność z przepisami Rozporządzenia w Sprawie Jakości Urządzeń wymaga stosowania procedur w zakresie badań, kontroli jakości i dokumentacji, a brak takiej zgodności może skutkować zawieszeniem lub zamknięciem produkcji, wycofaniem produktu z rynku lub nałożeniem kar pieniężnych i innych sankcji. Produkcja musi odbywać się w zakładach podlegających rejestracji. Kontroli FDA – a w określonych okolicznościach również kontroli Federalnej Komisji Handlu – podlega także oznakowanie i promowanie wyrobów medycznych. W niektórych wypadkach regulacjami obwarowany jest także eksport wyrobów medycznych.

Rozporządzenie w sprawie przekazywania informacji dotyczących wyrobów medycznych (ang. Medical Device Reporting Regulation) („Rozporządzenie w Sprawie Informacji o Wyrobach Medycznych") obliguje Emitenta do zgłaszania FDA wszelkich przypadków wadliwego działania produktu lub przypadków uszczerbku na zdrowiu, w wypadku których istnieje domniemanie, że wynikały z zastosowania produktu, a także awarii produktu, które mogły stanowić istotne zagrożenie dla zdrowia pacjenta. Jeżeli na podstawie wyników kontroli FDA, informacji przekazywanych w wykonaniu Rozporządzenia w Sprawie Informacji o Wyrobach Medycznych lub innych źródeł informacji zachodzi podejrzenie, że Emitent dopuścił się naruszenia prawa, FDA może wszcząć postępowanie o zajęcie produktów, wydanie zakazu sądowego dalszego naruszania przepisów lub nałożenie sankcji cywilnoprawnych lub karnych na Emitenta lub pracowników albo osoby zarządzające Emitenta. Wszelkie postępowania wszczęte przez FDA mogą skutkować zakłóceniami działalności operacyjnej, których czasu trwania nie da się jednoznacznie przewidzieć.

W związku z planami wprowadzenia swoich produktów do obrotu na rynku chińskim Emitent podlega również regulacjom i kontroli chińskich organów nadzoru. Przepisy dotyczące zatwierdzania do sprzedaży urządzeń i elementów jednorazowego użytku są podobne do regulacji wydanych przez FDA.

Ponadto, na działalność operacyjną Emitenta wpływ mają elementy polityki fiskalnej, polityki monetarnej i decyzji politycznych rządów krajów, w których Emitent zamierza rozwijać swoją działalność (tj. głównie Stanów Zjednoczonych i Chin), które dotyczą także innych spółek działających w segmentach rynku, o których mowa powyżej. Do takich czynników należą:

- polityka fiskalna organów rządowych;
- przepisy ogólne dotyczące spółek prowadzących działalność gospodarczą, w szczególności na terenie USA, Chin oraz krajów Unii Europejskiej;
- zmiany stóp procentowych;
- dostępność źródeł finansowania.

Każdy z powyższych czynników jest bezpośrednio związany z dostępem do rynków, na których będą nabywane urządzenia Emitenta. Wpływ organów rządowych, albo bezpośrednio przez zapewnienie zwiększonych budżetów na zakup produktów medycznych lub przy pomocy działań legislacyjnych w celu promowania bardziej wydajnych, bezpieczniejszych i skuteczniejszych procedur, będzie miał istotne znaczenie przy wprowadzaniu urządzeń Emitenta na dany rynek.

Na perspektywy rozwoju Emitenta wpływ mogą mieć czynniki zewnętrzne dotyczące podmiotów prowadzących działalność w sektorze medycznym. Poza rosnącą dynamiką w unowocześnianiu usług i dostarczaniu coraz bardziej innowacyjnych produktów na rynek należy brać również pod uwagę zmiany regulacji prawnych, w tym w szczególności przepisy regulujące system opieki zdrowotnej w Stanach Zjednoczonych oraz prawa patentowego. Poza czynnikami wyszczególnionymi powyżej Emitent nie jest w posiadaniu wiedzy na temat innych czynników, które mogą mieć istotny wpływ na perspektywy rozwoju Emitenta.

Czynniki ryzyka dotyczące działalności Emitenta i jego otoczenia zostały szczegółowo opisane w Części II „Czynniki ryzyka" niniejszego Prospektu.

10 ZASOBY KAPITAŁOWE

10.1 INFORMACJE DOTYCZĄCE ŹRÓDEŁ KAPITAŁU EMITENTA

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Emitenta głównym źródłem finansowania Spółki był kapitał własny. W listopadzie 2013 r. Spółka pozyskała 2 363 206 USD netto (3 mln USD brutto) w ramach oferty prywatnej w Polsce, w której wyemitowała 2 mln akcji zwykłych po cenie 1,50 USD (4,65 PLN) za akcję. Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu wpływy netto z przeprowadzonej oferty nie są już wystarczające na dalszą realizację planu komercjalizacji urządzeń medycznych przez okres kolejnych 12 miesięcy od daty zatwierdzenia niniejszego Prospektu. W związku z powyższym Emitent od dnia 31 grudnia 2014 r. zapewnił sobie dodatkowe źródło finansowania w postaci zawartej umowy o linię kredytową z Milestone Scientific w wysokości 2,5 mln USD (kwota linii zwiększona o 0,5 mln USD w dniu 3 września 2015 r.), na mocy której Emitent ma możliwość finansowania swojej bieżącej działalności do dnia 31 grudnia 2015 r. (tj. do dnia wypłaty ostatniej transzy finansowania) lub do dnia 15 kwietnia 2016 r. (w przypadku, gdyby Emitent nie skorzystał z całej dostępnej mu kwoty 2,5 mln USD do końca 2015 r. lub częściowo spłacił linię, wówczas Milestone Scientific ma możliwość wydłużyć okres kredytowania do dnia 15 kwietnia 2016 r. i udzielić Emitentowi dodatkowego finansowania w kwocie stanowiącej różnicę pomiędzy maksymalną wartością linii kredytowej a niespłaconą przez Emitenta wartością linii powiększoną o należne odsetki). Ponadto, w celu dynamicznego rozwoju biznesu po zatwierdzeniu niniejszego Prospektu, Emitent planuje pozyskać dodatkowe środki z Oferty, które zostaną wykorzystane zaraz po uzyskaniu niezwłocznie zezwolenia FDA na prowadzenie działań sprzedażowych i marketingowych we współpracy z głównymi dystrybutorami działającymi w branży medycznej na świecie, a także udzielenia wsparcia dla działań badawczych dotyczących kolejnej generacji urządzeń.

W latach zakończonych 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2012 r. Emitent nie posiadał zadłużenia długoterminowego ani innych zobowiązań długoterminowych. Emitent wykazywał jedynie zobowiązania krótkoterminowe (zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów) w kwocie 125 962 USD na dzień 31 grudnia 2013 r. i 2 157 USD na dzień 31 grudnia 2012 r. Także na koniec 31 grudnia 2014 r. Emitent nie wykazywał zobowiązań długoterminowych, a wartość zobowiązań krótkoterminowych wzrosła, z poziomu 125 926 USD na dzień 31 grudnia 2013 r. do 962 656 USD na dzień 31 grudnia 2014 r., czyli ponad 6-krotnie. Jednakże ten znaczący wzrost zobowiązań bieżących był spowodowany głównie przez zdarzenie jednorazowe, jakim było nienależne (błędne) otrzymanie przez Spółkę w grudniu 2014 r. 500 000 USD. Błąd wynikał z faktu, iż akcjonariusz Spółki p. Zhang Lidong poprzez spółkę z nim powiązaną Shine Power Corporation Limited przesłał na rachunek Emitenta środki z tytułu zakupu akcji Spółki od wcześniejszych akcjonariuszy Emitenta p. Feng Yulin oraz p. Dong Bingmei. W momencie, gdy

Emitent w styczniu 2015 r. wykrył błąd nienależnej wpłaty i wyjaśnił tę kwestię z p. Zhang Lidong, kwota w całości została zwrócona do właściwych osób, tj. p. Feng Yulin oraz p. Dong Bingmei, którzy są głównymi właścicielami spółki Beijing 3H. Emitent musiał tę wpłatę zaksięgować i ująć jako bieżące zobowiązanie na koniec 2014 r., gdyż do tego momentu Spółka nie dokonała jeszcze zwrotu nienależnej wpłaty.

W okresie śródrocznym na dzień 30 września 2015 r. Emitent w dalszym ciągu nie posiadał zadłużenia długoterminowego ani innych zobowiązań długoterminowych, a poziom jego zobowiązań bieżących znacząco wzrósł prawie 4-krotnie na koniec września 2015 r. w stosunku do poziomu odnotowanego na koniec grudnia 2014 r. Tak dynamiczny wzrost zobowiązań krótkoterminowych był związany z pojawieniem się w skonsolidowanym bilansie Emitenta zadłużenia z tytułu wykorzystania linii kredytowej udostępnionej Emitentowi przez Milestone Scientific pod koniec 2014 r. O blisko 50% wzrósł również poziom zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz biernych rozliczeń międzyokresowych w stosunku do końca 2014 r. – głównie za sprawą zwiększonych zapasów urządzeń, jakie Emitent otrzymał od producenta.

Poniższa tabela przedstawia strukturę pasywów Spółki.

Tabela 28 Struktura zobowiązań Emitenta w historycznych latach 2013 i 2012 (w USD)

	31 grudnia 2013 (dane zbadane)	31 grudnia 2012 (dane zbadane)	Zmiana
Zobowiązania krótkoterminowe	**125 962**	**2 157**	**+ 5 739,68%**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	125 962	2 157	+ 5 739,68%
Zobowiązania warunkowe	**0 000**	**0 000**	**0,00%**
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	**125 962**	**2 157**	**+ 5 739,68%**

Źródło: Emitent.

Tabela 29 Struktura zobowiązań Emitenta w historycznych latach 2014 i 2013 (w USD)

	31 grudnia 2014 (dane zbadane)	31 grudnia 2013 (dane zbadane)	Zmiana
Zobowiązania krótkoterminowe	**962 656**	**125 962**	**+ 664,24%**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	462 656	125 962	+267,30%
Zobowiązania wobec podmiotu powiązanego	500 000	0 000	b.d.
Zobowiązania warunkowe	**0 000**	**0 000**	**0,00%**
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	**962 656**	**125 962**	**+ 664,24%**

Źródło: Emitent.

Tabela 30 Struktura zobowiązań Emitenta w okresie śródrocznym na dzień 30 września 2015 r. (w USD)

	30 września 2015 (dane niezbadane)	31 grudnia 2014 (dane zbadane)	Zmiana
Zobowiązania krótkoterminowe	**3 580 801**	**962 656**	**x3,75**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	956 920	462 656	+106,83%
Zobowiązania wobec podmiotu powiązanego	623 881	500 000	+24,78%
Wykorzystanie linii kredytowej udostępnianej przez Milestone Scientific Inc.	2 000 000	-	b.d.
Zobowiązania warunkowe	**0 000**	**0 000**	**0,00%**
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	**3 580 801**	**962 656**	**x3,75**

Źródło: Emitent.

Tabela 31 Struktura kapitału własnego Emitenta na podstawie historycznych informacji finansowych w latach 2013 i 2012 (w USD)

	31 grudnia 2013 (dane zbadane)	31 grudnia 2012 (dane zbadane)	Zmiana
1. Akcje zwykłe o wartości nominalnej 0,0001 USD na akcję; kapitał docelowy: 50 000 000 akcji; liczba wyemitowanych akcji: 22 000 000 na dzień 31 grudnia 2013 r. i 20 000 000 na dzień 31 grudnia 2012 r.	**2 200**	**2 000**	**+10,00%**
2. Kapitał dodatkowy	**6 126 834**	**3 204 000**	**+ 91,22%**
3. Niepokryta strata w fazie początkowego rozwoju	**(2 435 057)**	**(1 415 451)**	**+ 72,03%**
Kapitał własny ogółem	**3 693 977**	**1 790 549**	**+ 106,30%**

Źródło: Emitent.

Tabela 32 Struktura kapitału własnego Emitenta na podstawie historycznych informacji finansowych w latach 2014 i 2013 (w USD)

	31 grudnia 2014 (dane zbadane)	31 grudnia 2013 (dane zbadane)	Zmiana
1. Akcje zwykłe o wartości nominalnej 0,0001 USD na akcję; kapitał docelowy: 50 000 000 akcji; liczba wyemitowanych akcji: 22 000 000 na dzień 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r.	**2 200**	**2 200**	**0,00%**
2. Kapitał dodatkowy	**6 543 137**	**6 126 834**	**+ 6,79%**
3. Niepokryta strata w fazie rozwoju	**(4 331 841)**	**(2 435 057)**	**+77,89%**
Kapitał własny ogółem	**2 213 496**	**3 693 977**	**-40,08%**

Źródło: Emitent.

Tabela 33 Struktura kapitału własnego Emitenta na podstawie śródrocznych skonsolidowanych informacji finansowych na koniec września 2015 r. (w USD)

	30 września 2015 (dane niezbadane)	31 grudnia 2014 (dane zbadane)	Zmiana
1. Akcje zwykłe o wartości nominalnej 0,0001 USD na akcję; kapitał docelowy: 50 000 000 akcji; liczba wyemitowanych akcji: 22 000 000 na dzień 30 września 2015 r. i 31 grudnia 2014 r.	**2 200**	**2 200**	**0,00%**
2. Kapitał dodatkowy	**6 683 204**	**6 543 137**	**+2,14%**
3. Niepokryta strata w fazie rozwoju	**(7 466 515)**	**(4 331 841)**	**+72,36%**
Kapitał własny ogółem	**(781 111)**	**2 213 496**	**-**

Źródło: Emitent.

W bilansie Emitenta na koniec roku obrotowego 2012 kapitał własny Spółki stanowił ok. 99,88% pasywów ogółem. Główną pozycją, dzięki której Spółka wykazała dodatni kapitał własny, był kapitał dodatkowy w wysokości ok. 3,2 mln USD. Kwota kapitału dodatkowego odpowiada wartości pozycji „Nadwyżka ceny emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej" w kapitale własnym w bilansie Spółki. Nadwyżka ta stanowi różnicę pomiędzy ceną zapłaconą przez inwestorów za akcje a ich wartością nominalną. Kapitał dodatkowy może powstać w wypadku emisji akcji zarówno uprzywilejowanych, jak i zwykłych. Kapitał własny obniżyła niepokryta strata w fazie początkowego rozwoju Emitenta w wysokości ponad 1,4 mln USD. Niepokryta strata stanowi kwotę straty netto poniesionej w danym roku, gdy podmiot wykazuje ujemne saldo zysków zatrzymanych. Niepokryta strata powstaje, gdy w danym roku spółka nie osiąga zysku.

Na koniec roku obrotowego 2013 w wyniku niewielkiego wzrostu zobowiązań krótkoterminowych kapitał własny Emitenta stanowił ok. 96,70% pasywów ogółem. Podobnie jak w roku obrotowym 2012, główną pozycją zwiększającą kapitał własny był kapitał dodatkowy, który wzrósł o ok. 91%, do prawie 6,13 mln USD, zaś główną pozycją zmniejszającą kapitał własny pozostawała niepokryta strata, która wzrosła o ok. 72% w porównaniu z 2012 r.

Wartość kapitału własnego wykazana w bilansie Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r. była o ponad 40% niższa niż wartość na koniec roku obrotowego 2013 – wynika to głównie z faktu znaczącego wzrostu poziomu zobowiązań bieżących, których wartość na koniec 31 grudnia 2014 r. była ponad 7-krotnie wyższa niż na 31 grudnia 2013 r. (spowodowane to było zdarzeniem jednorazowym związanym z otrzymaniem przez Emitenta nienależnych mu środków w wysokości 500 000 USD w grudniu 2014 r.). W związku z tym na koniec 31 grudnia 2014 r. znacząco zmieniła się struktura pasywów, w której ok. 70% stanowiły kapitały własne, ale już ok. 30% stanowiły zobowiązania bieżące. W dalszym ciągu główną pozycją zwiększającą kapitał własny pozostawał kapitał dodatkowy, którego wartość nieznacznie wzrosła (o ponad 6%) na dzień 31 grudnia 2014 r. w stosunku do stanu na 31 grudnia 2013 r. Główną pozycję zmniejszającą kapitał własny stanowiła niepokryta strata w fazie rozwoju, która wzrosła o blisko 78% w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2013 r.

W okresie śródrocznym na koniec września 2015 r. wartość kapitału własnego w skonsolidowanym bilansie Emitenta była ujemna. Główny wpływ na ujemną wartość kapitałów własnych Spółki ma w dalszym ciągu rosnąca niepokryta strata, która na koniec września 2015 r. była o ponad 72% wyższa niż na koniec 2014 r. W związku z tym na koniec września 2015 r. dalszej zmianie uległa struktura pasywów, w której ponad 100% stanowiły zobowiązania bieżące. Na dzień 30 września 2015 r. Emitent finansował swoją działalność w całości kapitałem obcym. Sytuacja ta nie ulegnie zmianie do czasu, aż Emitent pozyska finansowanie w postaci kapitału własnego lub zacznie generować istotne przychody ze sprzedaży urządzeń medycznych i wtedy jego wskaźniki wypłacalności mogą ulec poprawie.

10.2 WYJAŚNIENIE ŹRÓDEŁ I KWOT ORAZ OPIS PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH EMITENTA

Poniższa tabela przedstawia sprawozdanie z przepływów pieniężnych Spółki z wyróżnieniem przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej.

Tabela 34 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych Emitenta na podstawie historycznych informacji finansowych (w USD)

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013	Rok zakończony 31 grudnia 2012	Okres od 8 marca 2011 (utworzenie Spółki) do 31 grudnia 2014
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Strata netto	(1 896 784)	(1 019 606)	(1 172 153)	(4 331 841)
Korekty uzgadniające stratę netto do stanu środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej:				
Amortyzacja	16 621	15 400	471	32 492
Usługi wspólne	394 720	409 828	206 000	1 010 548
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań operacyjnych:				
Zwiększenie (zmniejszenie) zapasów	(45 244)	-	-	(45 244)
Zwiększenie (zmniejszenie) zaliczek wypłaconych wykonawcom	1 844	(353 946)	331 043	(370 230)
Zwiększenie (zmniejszenie) czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów i pozostałych aktywów obrotowych	(82 081)	(4 825)	–	(86 906)
Zwiększenie (zmniejszenie) stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów	336 692	123 804	2 157	462 653
Zwiększenie (zmniejszenie) zobowiązań od podmiotu powiązanego	500 000	-	-	500 000
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	**(774 231)**	**(829 345)**	**(632 482)**	**(2 828 525)**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(27 645)	–	(77 000)	(104 645)
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	**(27 645)**	**–**	**(77 000)**	**(104 645)**

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy ze sprzedaży akcji (kapitał początkowy)	-	–	830 000	1 500 000
Wkład kapitałowy (środki pieniężne) – akcjonariusze	-	150 000	–	150 000
Wpływy netto z oferty prywatnej	-	2 363 206	–	2 363 206
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	**-**	**2 513 206**	**830 000**	**4 013 206**

Źródło: Emitent.

Tabela 35 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych Emitenta na podstawie śródrocznych skonsolidowanych informacji finansowych (w USD)

	9 miesięcy zakończone 30 września 2015	**9 miesięcy zakończone 30 września 2014**	**Rok zakończony 31 grudnia 2014**
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Strata netto	(3 134 674)	(1 248 625)	(1 896 784)
Korekty uzgadniające stratę netto do stanu środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej:			
Amortyzacja	41 467	11 550	16 621
Usługi wspólne	140 067	274 009	394 720
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań operacyjnych:			
Zwiększenie stanu należności	(40 550)	-	-
Zwiększenie stanu zapasów	(824 625)	(12 319)	(45 244)
Zmniejszenie stanu zaliczek wypłaconych wykonawcom	326 795	1 844	1 844
Zwiększenie (zmniejszenie) stanu czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów i pozostałych aktywów obrotowych	(81 905)	(55 268)	(82 080)
Zwiększenie stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów	494 264	176 735	336 692
Zwiększenie (zmniejszenie) stanu zobowiązań od podmiotu powiązanego	123 881	-	500 000
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	**(2 955 280)**	**(852 074)**	**(774 231)**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(82 363)	–	(27 645)
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	**(82 363)**	**–**	**(27 645)**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu zawartej umowy pożyczki	2 000 000	–	-
ŚRODKI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	**2 000 000**	**-**	**-**

Źródło: Emitent.

Działalność operacyjna

W roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. saldo przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej Emitenta było ujemne i wyniosło 774 231 USD (biorąc pod uwagę zdarzenie jednorazowe związane z otrzymaniem przez Emitenta na koniec 2014 r. 500 000 USD nienależnych mu środków finansowych), głównie na skutek odnotowania straty netto na poziomie ok. 1,90 mln USD. Podobny wynik odnotowano w roku zakończonym 31 grudnia 2013 r. oraz w roku zakończonym 31 grudnia 2012 r. W okresie od utworzenia Emitenta do 31 grudnia 2014 r. Spółka odnotowała ujemne saldo przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w łącznej kwocie ok. 2,80 mln USD. Wynik ten był spowodowany odnotowaniem przez Emitenta łącznej straty netto na poziomie ok. 4,3 mln USD w okresie od utworzenia Emitenta do 31 grudnia 2014 r.

W okresie śródrocznym zakończonym 30 września 2015 r. saldo przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej Emitenta było ujemne i wyniosło ok. 2,95 mln USD głównie na skutek odnotowania straty netto na poziomie ok. 3,13 mln USD.

Działalność inwestycyjna

W roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. Emitent odnotował ujemne saldo środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w łącznej kwocie 27 645 USD. W okresie od utworzenia Emitenta do 31 grudnia 2014 r. Spółka odnotowała ujemne saldo środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w łącznej kwocie 104 645 USD. Miało to związek z nabyciem rzeczowych aktywów trwałych, m.in. form do produkcji obudowy zewnętrznej dwóch urządzeń medycznych.

W okresie śródrocznym zakończonym 30 września 2015 r. Emitent odnotował ujemne saldo środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w łącznej kwocie 82 363 USD. Miało to związek z nabyciem kolejnych rzeczowych aktywów trwałych potrzebnych do produkcji urządzeń Spółki.

Działalność finansowa

Dodatnie saldo przepływów pieniężnych z działalności finansowej Emitenta jest wynikiem przeprowadzenia Oferty Prywatnej w Polsce w październiku i listopadzie 2013 r. Oferta zapewniła Emitentowi dodatkowe środki pieniężne netto w kwocie ok. 2,36 mln USD (wpływy netto). W okresie od utworzenia Emitenta do 31 grudnia 2014 r. Spółka odnotowała dodatnie saldo przepływów pieniężnych z działalności finansowej w łącznej kwocie ok. 4,01 mln USD. Poza wspomnianą ofertą przeprowadzoną w Polsce, do dodatniego salda przepływów pieniężnych z działalności finansowej przyczyniło się ujęcie kapitału początkowego w kwocie 1,5 mln USD oraz dodatkowego wkładu kapitałowego w kwocie 150 000 USD, do którego wniesienia Spółka wezwała dwóch partnerów we wspólnym przedsięwzięciu w lipcu 2013 r. (środki zdeponowano na rachunku Spółki w sierpniu 2013 r.).

W okresie zakończonym 31 grudnia 2014 r. Emitent nie generował żadnych przepływów pieniężnych z działalności finansowej.

W okresie śródrocznym zakończonym 30 września 2015 r. Emitent otrzymał kilka transz finansowania w łącznej wysokości 2 000 000 USD na mocy zawartej w dniu 31 grudnia 2014 r. umowy o linię kredytową ze spółką Milestone Scientific.

10.3 POTRZEBY KREDYTOWE I STRUKTURA FINANSOWANIA EMITENTA

W czerwcu 2013 r. Spółka zwróciła się do dwóch partnerów we wspólnym przedsięwzięciu o wniesienie dodatkowego kapitału w wysokości 150 000 USD (po 75 000 USD od każdego z partnerów). W sierpniu 2013 r. środki te zostały zdeponowane na rachunku pieniężnym Spółki.

W czerwcu 2013 r. Spółka zawarła umowę z agentem w Polsce w sprawie pomocy przy pozyskaniu dodatkowego kapitału poprzez ofertę prywatną. Kwota kapitału pozyskana w wyniku tej oferty wymagała zatwierdzenia przez Spółkę, a wyemitowane akcje musiały następnie zostać wprowadzone do obrotu na

NewConnect. Umowa zobowiązywała Emitenta do wypłacenia agentowi wynagrodzenia z tytułu świadczonych usług w wypadku, gdy transakcja zostanie zrealizowana. Ponadto, Spółka zawarła z polską firmą trzyletnią umowę o świadczenie usług doradczych w wypadku, gdy Spółka pozyska kapitał, a jej akcje zwykłe zostaną wprowadzone do obrotu na NewConnect.

W październiku 2013 r. Spółka zawarła umowy subskrypcyjne na sprzedaż w ramach oferty prywatnej w Polsce 2 mln akcji zwykłych po cenie 1,50 USD (4,65 PLN) za akcję (co oznaczało pozyskanie kapitału w kwocie 3 mln USD i wpływy netto w wysokości 2 363 006 USD). Przeprowadzenie oferty prywatnej uzależnione było od spełnienia wszystkich warunków zawieszających, obejmujących w szczególności wprowadzenie akcji zwykłych Spółki do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Do grudnia 2013 r. Spółka otrzymała wszystkie wpłaty od nowych inwestorów, a 2 mln jej akcji zostało zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych oraz wprowadzone do obrotu na rynku NewConnect GPW.

W dniu 31 grudnia 2014 r. Emitent zawarł z Milestone Scientific, głównym akcjonariuszem Spółki, umowę o linię kredytową, na mocy której Emitent będzie mógł otrzymać finansowanie od Milestone Scientific w kwocie nie większej niż 500 000 USD do dnia 31 marca 2015 r., a następnie będzie mógł otrzymywać dalsze finansowanie w zakumulowanej kwocie (liczonej wraz z wcześniejszym zadłużeniem na linii kredytowej) nie większej niż 1 000 000 USD do dnia 30 czerwca 2015 r., nie większej niż 1 500 000 USD do dnia 30 września 2015 r. oraz nie większej niż 2 000 000 USD do dnia 31 grudnia 2015 r. W przypadku nieskorzystania przez Emitenta z całej kwoty linii kredytowej do końca 2015 r. lub częściowej spłaty wykorzystanej linii kredytowej, Milestone Scientific ma możliwość wydłużyć okres kredytowania do dnia 15 kwietnia 2016 r. i odnowić limit Emitentowi o kwotę stanowiącą różnicę pomiędzy maksymalną kwotą udzielonej linii kredytowej a niespłaconą przez Emitenta kwotą tej linii, powiększoną o należne odsetki. Łączne maksymalne potencjalne zobowiązanie Emitenta z tytułu zawartej umowy o linię kredytową może wynieść nie więcej niż 2 000 000 USD plus odsetki od otrzymanej kwoty, które są oprocentowane na poziomie 3,25% rocznie. Jednakże w związku z większym zapotrzebowaniem Emitenta na kapitał obrotowy, Spółka uzgodniła z Milestone Scientific modyfikację harmonogramu otrzymywania kolejnych transz finansowania i na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu wykorzystała już całą dostępną linię kredytową w wysokości 2 mln USD. Ponadto, w celu dalszego zabezpieczenia finansów, do chwili przeprowadzenia przez Emitenta Oferty, w dniu 3 września 2015 r. Emitent otrzymał zgodę Rady Dyrektorów Milestone Scientific na zwiększenie wartości linii kredytowej do kwoty 2,5 mln USD. Pozostałe warunki zawartej umowy o linię kredytową pozostały bez zmian (jak wyżej opisano).

Struktura finansowania Emitenta

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Emitenta głównym źródłem finansowania Spółki był kapitał własny. W bilansie Emitenta na koniec roku obrotowego 2012 kapitał własny Spółki stanowił ok. 99,88% pasywów ogółem. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2013 r. procentowy udział kapitału własnego Spółki utrzymał się na tak samo wysokim poziomie i wynosił 90-95%. Z kolei na koniec 31 grudnia 2014 r. struktura finansowania zmieniła się znacząco – nadal ok. 68% pasywów ogółem stanowiły kapitały własne, ale w związku ze wzrostem ponad 7-krotnym wartości zobowiązań bieżących ich udział w pasywach ogółem na koniec 2014 r. kształtował się na poziomie ok. 32%. Na koniec września 2015 r. udział zobowiązań bieżących w pasywach ogółem kontynuował tendencję wzrostową, wynosząc 100%, głównie za sprawą aktywnego korzystania przez Emitenta z udzielonej mu linii kredytowej przez Milestone Scientific. W okresie objętym zarówno historycznymi, jak i śródrocznymi informacjami finansowymi Emitent nie finansował działalności długoterminowym kapitałem dłużnym.

Podstawowe informacje o wskaźnikach płynności i wypłacalności znajdują się w Rozdziale 9.1.2 i 9.1.3 w Części III „Dokument Rejestracyjny” niniejszego Prospektu.

Potrzeby kredytowe Emitenta

Zdaniem Spółki dzięki wpływom netto z oferty przeprowadzonej w Polsce w październiku i listopadzie 2013 r. w wysokości 2 363 006 USD przepływy pieniężne Spółki były wystarczające do dalszej realizacji planu komercjalizacji urządzeń medycznych przez okres do końca 2014 r. W związku z powyższym Emitent od dnia 31 grudnia 2014 r. zapewnił sobie dodatkowe źródło finansowania w postaci zawartej umowy o linię kredytową z Milestone Scientific w wysokości 2,5 mln USD (kwota linii zwiększona o 0,5 mln USD w dniu 3 września 2015 r.), na mocy której Emitent ma możliwość finansowania swojej bieżącej działalności do dnia 31 grudnia 2015 r. (tj. do dnia wypłaty ostatniej transzy finansowania) lub do dnia 15 kwietnia 2016 r. (w przypadku, gdyby Emitent nie skorzystał z całej dostępnej mu kwoty 2,5 mln USD do końca 2015 r. lub częściowo spłacił linię, wówczas Milestone Scientific ma możliwość wydłużyć okres kredytowania do dnia 15 kwietnia 2016 r. i udzielić Emitentowi dodatkowego finansowania w kwocie stanowiącej różnicę pomiędzy maksymalną wartością linii kredytowej a niespłaconą przez Emitenta wartością linii powiększoną o należne odsetki). Ponadto, w celu dynamicznego rozwoju biznesu niezwłocznie po zatwierdzeniu niniejszego Prospektu, Emitent planuje pozyskać dodatkowe środki z Oferty, które zostaną wykorzystane niezwłocznie po uzyskaniu zezwolenia FDA na prowadzenie działań sprzedażowych i marketingowych. Jak wynika z analiz rynkowych i rozmów prowadzonych z fachowcami z branży medycznej, możliwe będzie wykorzystanie szansy na zagospodarowanie rynku we współpracy z głównymi dystrybutorami działającymi w branży medycznej na świecie, a także udzielenia wsparcia dla działań badawczych dotyczących kolejnej generacji urządzeń. Prace badawczo-rozwojowe nad obecnymi urządzeniami Emitenta, jak i urządzeniami kolejnej generacji Spółki są i będą prowadzone bezpośrednio przez pracowników spółki Milestone Scientific lub poprzez podwykonawców zatrudnionych przez Milestone Scientific, których działania będą bezpośrednio nadzorowane przez jej pracowników. Pozyskane środki zasilą także kapitał obrotowy na zakup urządzeń i stosowanych wraz z nimi wymiennych zestawów jednorazowego użytku, niezbędnych do zaspokojenia przyszłego popytu na te urządzenia.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Spółka nie przewiduje korzystania z finansowania długoterminowego w formie instrumentów dłużnych Emitenta. Jedyną formą kapitału obcego Emitenta, z której Spółka może skorzystać, jest zawarta umowa o linię kredytową ze spółką Milestone Scientific, która została opisana powyżej.

10.4 OGRANICZENIA W WYKORZYSTYWANIU ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH, KTÓRE MIAŁY LUB KTÓRE MOGŁY MIEĆ BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu nie istniały ograniczenia dotyczące wykorzystania zasobów kapitałowych, które miały istotny wpływ lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta.

10.5 PRZEWIDYWANE ŹRÓDŁA FINANSOWANIA NIEZBĘDNEGO DO WYPEŁNIENIA ZOBOWIĄZAŃ, O KTÓRYCH MOWA W ROZDZIAŁACH 5.2.3 I 8.1

Środki, które Spółka spodziewa się pozyskać z realizacji Oferty, zostaną przeznaczone m.in. na pokrycie podjętych zobowiązań dotyczących zakupu 500 urządzeń – zobowiązanie opisane zostało w Rozdziale 5.2.3 w Części III „Dokument Rejestracyjny" niniejszego Prospektu. Ponadto, Emitent w 2015 r., poprzez spółkę zależną Milestone Medical Poland sp. z o.o., planuje złożyć wniosek o dotację rządową na terenie Polski w celu sfinansowania kosztów przyszłych działań z zakresu prac badawczo-rozwojowych w zakresie m.in. rozwoju nowej generacji urządzeń do znieczulenia zewnątrzoponowego oraz urządzeń do iniekcji dostawowych.

Spółka Milestone Medical Poland sp. z o.o. jest spółką, która została założona w celu złożenia wniosku o dotację w ramach jednego z programów ogłaszanych przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju. Środki, o które będzie się ubiegać Milestone Medical Poland sp. z o.o., mogą być przeznaczone na realizację takich

projektów jak: rozwój nowej generacji urządzeń do znieczulenia zewnątrzoponowego oraz urządzeń do iniekcji dostawowych, przeprowadzenia badań i testów klinicznych na terytorium Polski oraz krajów należących do Unii Europejskiej, które to wyniki będą mogły być później wykorzystane przy dystrybucji urządzeń Emitenta także na inne obszary geograficzne świata. Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent szacuje, iż wysokość dofinansowania, o jaką Milestone Medical Poland sp. z o.o. będzie się ubiegać, wynosi ok. 5 mln USD, natomiast na ok. 8 mln USD szacowany jest budżet całego projektu, który będzie składany przez Milestone Medical Poland sp. z o.o. wraz z konsorcjantami. Obecnie Emitent wraz ze swoją spółką zależną są na etapie przygotowywania i opracowywania niezbędnych informacji do wniosku oraz weryfikacji wymogów programów ogłaszanych przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju. Z tego powodu Emitent szacuje, iż proces złożenia wniosku do programu lub programów, które zostaną przez niego wybrane, będzie się jeszcze toczył w najbliższych miesiącach.

Ponadto, w dniu 31 grudnia 2014 r. Emitent zawarł z Milestone Scientific, głównym akcjonariuszem Spółki, umowę o linię kredytową, na mocy której Emitent będzie mógł otrzymać finansowanie od Milestone Scientific w kwocie nie większej niż 500 000 USD do dnia 31 marca 2015 r., a następnie będzie mógł otrzymywać dalsze finansowanie w zakumulowanej kwocie (liczonej wraz z wcześniejszym zadłużeniem na linii kredytowej) nie większej niż 1 000 000 USD do dnia 30 czerwca 2015 r., nie większej niż 1 500 000 USD do dnia 30 września 2015 r. oraz nie większej niż 2 000 000 USD do dnia 31 grudnia 2015 r. W przypadku nieskorzystania przez Emitenta z całej kwoty linii kredytowej do końca 2015 r. lub częściowej spłaty wykorzystanej linii kredytowej, Milestone Scientific ma możliwość wydłużyć okres kredytowania do dnia 15 kwietnia 2016 r. i odnowić limit Emitentowi o kwotę stanowiącą różnicę pomiędzy maksymalna kwotą udzielonej linii kredytowej a niespłaconą przez Emitenta kwotą tej linii powiększoną o należne odsetki. Łączne maksymalne potencjalne zobowiązanie Emitenta z tytułu zawartej umowy o linię kredytową może wynieść nie więcej niż 2 000 000 USD plus odsetki od otrzymanej kwoty, które są oprocentowane na poziomie 3,25% rocznie. Jednakże w związku z większym zapotrzebowaniem Emitenta na kapitał obrotowy Spółka uzgodniła z Milestone Scientific modyfikację harmonogramu otrzymywania kolejnych transz finansowania i na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu wykorzystała już całą dostępną linię kredytową w wysokości 2 mln USD. Ponadto, w celu dalszego zabezpieczenia finansów, do chwili przeprowadzenia przez Emitenta Oferty, w dniu 3 września 2015 r. Emitent otrzymał zgodę Rady Dyrektorów Milestone Scientific na zwiększenie wartości linii kredytowej do kwoty 2,5 mln USD. Pozostałe warunki zawartej umowy o linię kredytową pozostały bez zmian (jak wyżej opisano).

11 BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

Działalność badawczo-rozwojowa

Działalność Spółki koncentrowała się na zaprojektowaniu, opracowaniu i komercjalizacji (obejmującej uzyskanie zezwolenia organów nadzoru) dwóch urządzeń medycznych (do dozowania znieczulenia zewnątrzoponowego i iniekcji dostawowych), dlatego też niemal całość kosztów Spółki stanowią koszty prac badawczo-rozwojowych związanych z opracowaniem tych dwóch produktów. Obecnie Spółka ogranicza wydatki na działalność badawczo-rozwojową do czasu pozyskania dodatkowego kapitału lub dotacji rządowych. Spółka planuje także przeprowadzenie dodatkowych projektów badawczo-rozwojowych oraz sporządzenie raportów z badań naukowych, które mają być wykorzystane na potrzeby przyszłej sprzedaży każdego z urządzeń. Jednakże na obecnym etapie Spółka podjęła decyzję o zaniechaniu dalszych wydatków na ten cel aż do czasu pozyskania dodatkowych funduszy.

Patenty i licencje

Informacje dotyczące patentów i licencji zostały przedstawione w Rozdziale 6.4 w Części III „Dokument Rejestracyjny” niniejszego Prospektu.

12 INFORMACJE O TENDENCJACH

12.1 NAJISTOTNIEJSZE OSTATNIO WYSTĘPUJĄCE TENDENCJE W PRODUKCJI, SPRZEDAŻY I ZAPASACH ORAZ KOSZTACH I CENACH SPRZEDAŻY ZA OKRES OD DATY ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO DO DATY DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO

Tendencje dotyczące produkcji

Emitent nie prowadził działalności produkcyjnej w ciągu ostatniego roku obrotowego ani na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu, w związku z czym Spółka nie jest w stanie opisać najważniejszych czynników wpływających na produkcję.

Tendencje dotyczące sprzedaży i zapasów

Emitent nie uzyskiwał przychodów ze sprzedaży w ciągu ostatniego roku obrotowego, a w II i III kwartale 2015 r. wygenerował ok. 40,5 tys. USD przychodów ze sprzedaży w związku z wysyłką kilku urządzeń do iniekcji zewnątrzoponowych do dystrybutorów w Polsce i we Włoszech, którzy je nabyli na potrzeby wewnętrzne w celach szkoleniowych. Jednakże na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu ze względu na trwającą procedurę zatwierdzania przez FDA zgłoszeń 510(k) w odniesieniu do dwóch urządzeń medycznych Spółki (systemów dozowania znieczulenia zewnątrzoponowego i iniekcji dostawowych), Emitent nie wygenerował żadnych istotnych przychodów ze sprzedaży. W związku z powyższym Spółka nie jest w stanie opisać najważniejszych czynników wpływających na sprzedaż i zapasy.

Tendencje dotyczące kosztów

Na obecnym etapie nie zaobserwowano żadnych istotnych zmian kosztów związanych z produkcją dwóch wspomnianych urządzeń. Po uzyskaniu odpowiednich zezwoleń FDA (zezwolenia od organu zatwierdzającego Unii Europejskiej Emitent uzyskał we wrześniu 2014 r.) Spółka zamierza zakupić kilkuletni zapas części do produkcji tych urządzeń, utrzymując w ten sposób poziom kosztów związanych z zakupem materiałów.

Tendencje dotyczące cen sprzedaży

Emitent nie prowadził w ciągu ostatniego roku obrotowego ani na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu sprzedaży swoich dwóch produktów (systemów dozowania znieczulenia zewnątrzoponowego i iniekcji dostawowych), z wyjątkiem sprzedaży kilku urządzeń do iniekcji zewnątrzoponowych polskiemu dystrybutorowi w celach szkoleniowych, w związku z czym Spółka nie jest w stanie opisać najważniejszych czynników wpływających na ceny sprzedaży.

12.2 INFORMACJE NA TEMAT ZNANYCH TENDENCJI, CZYNNIKÓW NIEPEWNOŚCI, ŻĄDAŃ, ZOBOWIĄZAŃ LUB ZDARZEŃ, KTÓRE WEDŁUG WSZELKIEGO PRAWDOPODOBIEŃSTWA MOGĄ MIEĆ ZNACZĄCY WPŁYW NA PERSPEKTYWY EMITENTA, CO NAJMNIEJ W CIĄGU BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO

Istnieją pewne czynniki zewnętrzne o charakterze ogólnym, które mogą mieć istotny wpływ na perspektywy działalności Emitenta, co najmniej w bieżącym roku obrotowym, a które dotyczą także innych spółek prowadzących działalność. Do czynników tych należą:

- polityka fiskalna organów rządowych;

- przepisy ogólne dotyczące spółek prowadzących działalność gospodarczą, w szczególności na terenie USA, Chin oraz krajów Unii Europejskiej;
- zmiany stóp procentowych;
- dostępność źródeł finansowania.

Każdy z powyższych czynników jest bezpośrednio związany z dostępem do rynków, na których będą nabywane urządzenia Emitenta. Wpływ organów rządowych, albo bezpośrednio przez zapewnienie zwiększonych budżetów na zakup produktów medycznych lub przy pomocy działań legislacyjnych w celu promowania bardziej wydajnych, bezpieczniejszych i skuteczniejszych procedur, będzie miał istotne znaczenie przy wprowadzaniu urządzeń Emitenta na dany rynek.

Istnieją także pewne czynniki wewnętrzne, potencjalnie będące poza kontrolą Emitenta, które mogą mieć istotny wpływ na perspektywy działalności Emitenta, co najmniej w bieżącym roku obrotowym. Do czynników tych należą:

- realizacja planowanej strategii Emitenta, w szczególności w obszarze prowadzenia działalności i rozwoju rynku urządzenia do znieczulenia zewnątrzoponowego wraz ze stosowanymi wraz z nim wymiennymi zestawami jednorazowego użytku w Stanach Zjednoczonych i Chinach (po uzyskaniu zezwolenia FDA oraz innych zezwoleń wydawanych przez organy regulacyjne), a także na terytorium Unii Europejskiej oraz w innych krajach;
- możliwość sprzedaży i dystrybucji systemów dozowania znieczulenia zewnątrzoponowego wraz z wymiennymi zestawami jednorazowego użytku na rynkach Stanów Zjednoczonych, Chin, w krajach Unii Europejskiej oraz na innych rynkach;
- wymienione powyżej czynniki odnoszą się również do drugiego produktu Spółki, czyli urządzenia do wykonywania iniekcji dostawowych.

Termin otrzymania zezwolenia FDA i późniejszego zezwolenia w Chinach jest istotny, ponieważ wpływa na strategię marketingową Emitenta, reklamę i dostarczanie jego urządzeń na planowanych rynkach. Plany marketingowe Spółki uwzględniają takie działania, jak zatrudnianie pracowników w celu wprowadzania urządzeń do obrotu, zawieranie umów z dystrybutorami i przeprowadzenie szkoleń dla użytkowników na kluczowych rynkach.

Na perspektywy rozwoju Emitenta wpływ mogą mieć czynniki zewnętrzne dotyczące podmiotów prowadzących działalność w sektorze medycznym. Poza rosnącą dynamiką w unowocześnianiu usług i dostarczaniu coraz bardziej innowacyjnych produktów na rynek, należy brać również pod uwagę zmiany regulacji prawnych, w tym w szczególności przepisy regulujące system opieki zdrowotnej w Stanach Zjednoczonych oraz prawa patentowego. Poza czynnikami wyszczególnionymi powyżej Emitent nie jest w posiadaniu wiedzy na temat innych czynników, które mogą mieć istotny wpływ na perspektywy rozwoju Emitenta.

Zgodnie z analizą prognoz trendów i zysków sporządzoną dla branży przez firmę Lucintel, wiodącą globalną firmę zajmującą się consultingiem i badaniem rynków, rynek urządzeń medycznych znaczenie się rozwinął przez ostatnich pięć lat. Oczekuje się, że rynek ten nadal będzie się rozwijał, osiągając wartość ok. 302 mld USD w 2017 r. przy jednoczesnym osiągnięciu skumulowanego rocznego wskaźnika wzrostu na poziomie 6,1% podczas następnych siedmiu lat, tj. w okresie 2011–2017. Zdaniem firmy Lucintel rynek urządzeń medycznych podzielony jest na 5 kluczowych obszarów: urządzenia do zastosowania w chirurgii, urządzenia do układu naczyniowo-sercowego, urządzenia wykorzystywane w domowej opiece zdrowotnej, urządzenia stosowane do medycyny ogólnej oraz pozostałe urządzenia. W raporcie analitycy Lucintel wskazują Amerykę Północną jako największy rynek sprzedaży urządzeń medycznych, z udziałem w łącznych przychodach tego rynku na świecie na poziomie 46%.

Najważniejszymi trendami, które będą wpływały w przyszłości na światową branżę urządzeń medycznych, są rosnąca globalna konkurencja, coraz większa liczba rządowych regulacji oraz brak wykwalifikowanej

kadry obsługującej urządzenia medyczne. Coraz większą rolę w branży odgrywać będą nowości technologiczne (takie jak np. nanotechnologia lub wykorzystywanie robotów do zabiegów chirurgicznych). Te nowe segmenty rynku urządzeń medycznych mogą doprowadzić do rozwoju całej branży.

Przewiduje się, że kraje azjatyckie oraz z rejonu Pacyfiku mogą stać się do 2017 r. najszybciej rosnącymi rynkami w obszarze urządzeń medycznych. Oczekuje się, iż Indie oraz Chiny będą głównymi krajami, które będą stanowiły o wzroście tej branży.

Oprócz czynników wymienionych powyżej istnieją także inne czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta oraz jego otoczeniem, które zostały szczegółowo opisane w Części II „Czynniki ryzyka" niniejszego Prospektu. Spółce nie są znane żadne inne tendencje, czynniki niepewności, żądania, zobowiązania ani zdarzenia, które według wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta, co najmniej w ciągu bieżącego roku obrotowego, kończącego się 31 grudnia 2015 r.

13 PROGNOZY LUB SZACUNKI WYNIKÓW

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent nie sporządzał prognoz ani szacunków finansowych, ani obecnie nie planuje publikacji takich danych.

14 ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA

14.1 CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH

14.1.1 Rada Dyrektorów

Tabela 36 Rada Dyrektorów

IMIĘ I NAZWISKO DYREKTORA	ADRES SŁUŻBOWY	FUNKCJA
Leonard A. Osser	**220 South Orange Ave, Livingston, NJ 07039, USA**	**Dyrektor Generalny i Członek Rady Dyrektorów**
Zhu Yun	**220 South Orange Ave, Livingston, NJ 07039, USA**	**Członek Rady Dyrektorów**
Martin S. Siegel	**220 South Orange Ave, Livingston, NJ 07039, USA**	**Członek Rady Dyrektorów**

Źródło: Emitent.

LEONARD A. OSSER – DYREKTOR GENERALNY I CZŁONEK RADY DYREKTORÓW

Imię i nazwisko, stanowisko lub funkcja w Spółce oraz data upływu kadencji:

P. Leonard Osser pełni funkcję Dyrektora Generalnego i członka Rady Dyrektorów Spółki od początku jej istnienia, czyli od marca 2011 r. Obecnie jest również członkiem Komitetu ds. Wynagrodzeń w Spółce. Jego obecna kadencja na stanowisku Dyrektora Generalnego upłynie z dniem wyboru jego następcy. Podczas ostatniego Rocznego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w 2015 r. *p. Osser* został wybrany na kolejną roczną kadencję na stanowisku członka Rady Dyrektorów Emitenta. W związku z tym jego kadencja na stanowisku członka Rady Dyrektorów upłynie po ważnym Rocznym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w 2016 r.

Opis kwalifikacji oraz doświadczenia zawodowego:

P. Osser pełni funkcję Dyrektora Generalnego i członka Rady Dyrektorów Spółki od początku jej istnienia, czyli od marca 2011 r. Od września 2009 r. pełni także funkcję Dyrektora Generalnego w Milestone Scientific. Wcześniej, od roku 1991 do września 2009 r., zajmował stanowisko Przewodniczącego w Milestone Scientific, a równocześnie, w latach 1991–2007, pełnił także funkcję Dyrektora Generalnego tej spółki. We wrześniu 2009 r. zrezygnował z funkcji Przewodniczącego w Milestone Scientific i objął stanowisko Dyrektora Generalnego. Od roku 1980 do czasu oferty publicznej Milestone Scientific w listopadzie 1995 r., *p. Osser* był głównym właścicielem oraz Dyrektorem Generalnym amerykańskiej korporacji Asian Consulting Group, Inc. z siedzibą w New Jersey, świadczącej usługi konsultingowe na rzecz spółek będących w trudnej sytuacji lub wdrażającej postępowanie naprawcze, zarówno na rynku giełdowym i pozagiełdowym.

Obecne miejsce pracy p. *Leonarda Osser* znajduje się pod adresem: 220 South Orange Avenue, Livingston, NJ 07039, Stany Zjednoczone.

Informacje na temat działalności prowadzonej poza Spółką, która jest istotna z punktu widzenia Spółki:

P. Osser nie prowadził żadnej działalności poza Spółką, która byłaby istotna z punktu widzenia Spółki.

Informacja na temat prowadzenia działalności konkurencyjnej wobec Emitenta, uczestnictwa w konkurencyjnej spółce cywilnej, spółce osobowej lub kapitałowej oraz zajmowania stanowisk w organach konkurencyjnej spółki akcyjnej lub innej konkurencyjnej osoby prawnej:

P. Osser nie prowadzi żadnej działalności konkurencyjnej względem Emitenta.

Informacja na temat spółek osobowych i spółek handlowych, w których dana osoba była wspólnikiem lub akcjonariuszem lub w których zajmowała stanowisko w organach zarządzających lub nadzorczych w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat, ze wskazaniem, czy osoba ta nadal jest wspólnikiem lub akcjonariuszem danej spółki lub zajmuje stanowisko w organach danej spółki:

P. Osser pełnił funkcje w Milestone Scientific zgodnie z opisem jego doświadczenia zawodowego powyżej.

P. Osser jest faktycznym właścicielem (ang. *beneficial owner*) 3 284 415 akcji oraz praw do objęcia akcji Milestone Scientific, stanowiących łącznie 15,37% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy tej spółki, z których 2 085 373 stanowią akcje, 735 369 stanowią prawa do objęcia akcji w przypadku zakończenia jego zatrudnienia, natomiast 463 673 akcje pozostają do objęcia przy realizacji praw opcji przyznanych w ramach programu motywacyjnego.

Przyjmuje się również, że 10 995 000 akcji zwykłych Spółki należących do Milestone Scientific, spółki publicznej notowanej w Stanach Zjednoczonych, jest również własnością *p. Ossera*, Dyrektora Generalnego (ang. *CEO*) Milestone Scientific, który jest uznawany za faktycznego właściciela (ang. *beneficial owner*) akcji Emitenta. *P. Leonard Osser* jest bezpośrednio właścicielem 250 000 akcji Emitenta.

Szczegółowe informacje o przypadkach upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat w odniesieniu do podmiotów, w których dana osoba zajmowała stanowisko w organach zarządzających lub nadzorujących:

Nie istnieje żaden przypadek ogłoszenia upadłości, ustanowienia zarządu komisarycznego lub likwidacji spółki, w której *p. Osser* zajmował stanowisko w organach zarządzających lub nadzorczych w okresie co najmniej pięciu ostatnich lat.

Szczegółowe informacje dotyczące oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych):

W okresie ostatnich pięciu lat nie wniesiono żadnego oficjalnego oskarżenia publicznego ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych wobec *p. Ossera.*

Informacje dotyczące skazania prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat oraz informacja, czy dana osoba otrzymała we wskazanym okresie sądowy zakaz zajmowania stanowisk w organach zarządzających lub nadzorczych spółek kapitałowych lub osobowych:

P. Osser nie został skazany prawomocnym wyrokiem sądowym za przestępstwo oszustwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat ani nie został wydany wobec niego, we wskazanym okresie czasu, sądowy zakaz zajmowania stanowisk w organach zarządzających lub nadzorczych spółek kapitałowych lub osobowych.

DR N. MED. ZHU YUN - CZŁONEK RADY DYREKTORÓW

Imię i nazwisko, stanowisko lub funkcja w Spółce oraz data upływu kadencji:

Dr n. med. Zhu Yun (ang. M.D.) pełni funkcję członka Rady Dyrektorów w Spółce od września 2013 r. Obecnie jest również członkiem Komitetu Audytu oraz Komitetu ds. Wynagrodzeń w Spółce. Podczas ostatniego Rocznego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w 2015 r. *dr n. med. Zhu* został wybrany na kolejną roczną kadencję na stanowisku członka Rady Dyrektorów. W związku z tym jego kadencja na stanowisku członka Rady Dyrektorów upłynie po ważnym Rocznym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w 2016 r.

Opis kwalifikacji oraz doświadczenia zawodowego:

Dr n. med. Zhu od 2005 r. pełni funkcję Przewodniczącego Rady Dyrektorów w China National Medical Zhongbei Equipment Co. Ltd., spółce produkującej aparaturę do zastosowań śródsercowych i sercowo-naczyniowych, sprzęt CT, DSA, MRI, a także aparaturę anestezjologiczną we współpracy z takimi firmami, jak G.E., Philips, Siemens, St. Jude Medical czy Fresenius Kabi. Wyższe wykształcenie medyczne *dr. n. med. Zhu* zdobył na Capital Medical University.

W latach 2000–2005 pracował jako Dyrektor Sprzedaży dla China National Medical Equipment Industry Co. Ltd („CMIC"), producenta aparatury radiologicznej, elektronicznego sprzętu medycznego oraz materiałów eksploatacyjnych. W 1993 r. założył Beijing KangNuoGuanJingHua Medical Equipment Co. Ltd, prowadzącą działalność w zakresie obsługi sprzętu medycznego, w której do 2000 r. zajmował stanowisko Dyrektora Generalnego.

Aktualne miejsce pracy *dr. n. med. Zhu* znajduje się pod adresem: Rm.502, 5f, Zhongtang Mansion, No.110, Xizhimenwai Street Beijing, Beijing, 100044 Chiny.

Informacje na temat działalności prowadzonej poza Spółką, która jest istotna z punktu widzenia Spółki:

Dr n. med. Zhu nie prowadził żadnej działalności poza Spółką, która byłaby istotna z punktu widzenia Spółki.

Informacja na temat prowadzenia działalności konkurencyjnej wobec Emitenta, uczestnictwa w konkurencyjnej spółce cywilnej, spółce osobowej lub kapitałowej oraz zajmowania stanowisk w organach konkurencyjnej spółki akcyjnej lub innej konkurencyjnej osoby prawnej:

Dr n. med. Zhu nie prowadzi żadnej działalności konkurencyjnej względem Spółki.

Informacja na temat spółek osobowych i spółek handlowych, w których dana osoba była wspólnikiem lub akcjonariuszem lub w których zajmowała stanowisko w organach zarządzających lub nadzorczych w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat, ze wskazaniem, czy osoba ta nadal jest wspólnikiem lub akcjonariuszem danej spółki lub zajmuje stanowisko w organach danej spółki:

Dr n. med. Zhu od 2005 r. nieprzerwanie pełni funkcję Przewodniczącego Rady Dyrektorów w China National Medical Zhongbei Equipment Co. Ltd., spółce produkującej aparaturę do zastosowań śródsercowych i sercowo-naczyniowych, sprzęt CT, DSA, MRI, a także aparaturę anestezjologiczną, we współpracy z takimi firmami jak G.E., Philips, Siemens, St. Jude Medical czy Fresenius Kabi. *Dr n. med. Zhu* posiada obecnie akcje Emitenta w liczbie 1 600 000, stanowiące 7,27% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Szczegółowe informacje o przypadkach upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których dana osoba zajmowała stanowisko w organach zarządzających lub nadzorujących:

Nie istnieje żaden przypadek ogłoszenia upadłości, ustanowienia zarządu komisarycznego ani likwidacji spółek, w których *dr n. med. Zhu* zajmował stanowisko w organach zarządzających lub nadzorczych w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat.

Szczegółowe informacje dotyczące oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych):

W okresie ostatnich pięciu lat nie wniesiono żadnego oficjalnego oskarżenia publicznego ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych wobec *dr. n. med. Zhu*.

Informacje dotyczące skazania prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat oraz informacja, czy dana osoba otrzymała we wskazanym okresie sądowy zakaz zajmowania stanowisk w organach zarządzających lub nadzorczych spółek kapitałowych lub osobowych:

Dr n. med. Zhu nie został skazany prawomocnym wyrokiem sądowym za przestępstwo oszustwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat, ani nie został wydany wobec niego we wskazanym okresie czasu sądowy zakaz zajmowania stanowisk w organach zarządzających lub nadzorczych spółek kapitałowych lub osobowych.

MARTIN S. SIEGEL – CZŁONEK RADY DYREKTORÓW

Imię i nazwisko, stanowisko lub funkcja w Spółce oraz data upływu kadencji:

Mec. Siegel pełni funkcję członka Rady Dyrektorów w Spółce od września 2013 r. Obecnie jest również członkiem Komitetu Audytu oraz Komitetu ds. Wynagrodzeń w Spółce. Podczas ostatniego Rocznego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w 2015 r. *mec. Siegel* został wybrany na kolejną roczną kadencję na stanowisku członka Rady Dyrektorów. W związku z tym jego kadencja na stanowisku członka Rady Dyrektorów upłynie po ważnym Rocznym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w 2016 r.

Opis kwalifikacji oraz doświadczenia zawodowego:

Mec. Siegel jest adwokatem i od lipca 2013 r. partnerem w kancelarii prawniczej Golenbock Eiseman Assor Bell & Peskoe LLP. Wcześniej, od kwietnia 1982 r. był partnerem w kancelarii Brown Rudnick, LLP. Na początku swojej kariery przez trzy lata pracował jako adwokat dla amerykańskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (SEC), a następnie przez kolejne trzy lata jako główny prawnik w Dziale Egzekucji

nowojorskiego oddziału SEC. *Mec. Siegel* otrzymał tytuł doktora nauk prawnych w Brooklyn Law School, a także tytuł Bachelor of Arts w dziedzinie rachunkowości w Hunter College.

Specjalizuje się w trudnych sprawach z zakresu prawa handlowego i działalności gospodarczej, papierów wartościowych oraz upadłości.

Aktualny adres miejsca pracy *mec. Siegel* w kancelarii Golenbock Eiseman Assor Bell & Peskoe LLP to: 437 Madison Avenue (49th + 50th), New York, NY 10022-7020, Stany Zjednoczone.

Informacje na temat działalności prowadzonej poza Spółką, która jest istotna z punktu widzenia Spółki:

Mec. Siegel nie prowadził żadnej działalności poza Spółką, która byłaby istotna z punktu widzenia Spółki.

Informacja na temat prowadzenia działalności konkurencyjnej wobec Emitenta, uczestnictwa w konkurencyjnej spółce cywilnej, spółce osobowej lub kapitałowej oraz zajmowania stanowisk w organach konkurencyjnej spółki akcyjnej lub innej konkurencyjnej osoby prawnej:

Mec. Siegel nie prowadzi żadnej działalności konkurencyjnej względem Spółki.

Informacja na temat spółek osobowych i spółek handlowych, w których dana osoba była wspólnikiem lub akcjonariuszem lub w których zajmowała stanowisko w organach zarządzających lub nadzorczych w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat, ze wskazaniem, czy osoba ta nadal jest wspólnikiem lub akcjonariuszem danej spółki lub zajmuje stanowisko w organach danej spółki:

Mec. Siegel jest adwokatem i od lipca 2013 r. partnerem w kancelarii prawniczej Golenbock Eiseman Assor Bell & Peskoe LLP. Wcześniej, od kwietnia 1982 r. był partnerem w kancelarii Brown Rudnick, LLP (obecnie nie jest już partnerem w tej kancelarii).

Mec. Siegel posiada obecnie akcje Milestone Scientific, Inc. w liczbie 26 666, stanowiące 0,11% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy tej spółki.

Szczegółowe informacje o przypadkach upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których dana osoba zajmowała stanowisko w organach zarządzających lub nadzorujących:

Nie istnieje żaden przypadek ogłoszenia upadłości, ustanowienia zarządu komisarycznego lub likwidacji spółki, w której *mec. Siegel* zajmował stanowisko w organach zarządzających lub nadzorczych w okresie co najmniej pięciu ostatnich lat.

Szczegółowe informacje dotyczące oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych):

W okresie ostatnich pięciu lat nie wniesiono żadnego oficjalnego oskarżenia publicznego ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych wobec *mec. Siegel*.

Informacje dotyczące skazania prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat oraz informacja, czy dana osoba otrzymała we wskazanym okresie sądowy zakaz zajmowania stanowisk w organach zarządzających lub nadzorczych spółek kapitałowych lub osobowych:

Mec. Siegel nie został skazany prawomocnym wyrokiem sądowym za przestępstwo oszustwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat, ani nie został wydany wobec niego, we wskazanym okresie czasu, sądowy zakaz zajmowania stanowisk w organach zarządzających lub nadzorczych spółek kapitałowych lub osobowych.

14.1.2 Spółki założycielskie

W marcu 2011 r. spółka Milestone Scientific zawarła umowę z zarejestrowaną w ChRL spółką Beijing 3H, której przedmiotem działalności jest dystrybucja sprzętu medycznego, w celu utworzenia wspólnego przedsięwzięcia w branży medycznej, obecnie noszącego nazwę Milestone Medical, Inc. („Spółka"), oraz opracowania urządzeń do zewnątrzoponowego i dostawowego podawania leków. Akcjonariusze powiązani ze spółką Beijing 3H wnieśli wkład kapitałowy w postaci środków pieniężnych w kwocie 1,5 mln USD w zamian za 50-procentowy udział właścicielski we wspólnym przedsięwzięciu, natomiast spółka Milestone Scientific, w zamian za pozostały 50-procentowy udział, wniosła nieodpłatną licencję do korzystania z opatentowanej przez nią technologii *CompuFlo*, której wartość pierwotnie wyceniono na 1,5 mln USD.

Poniżej podano wymagane informacje na temat obu spółek założycielskich Spółki:

Od początku istnienia spółki Milestone Scientific, tj. od 1989 r., przedmiotem jej działalności było wprowadzanie innowacyjnych autorskich technologii sterowanego komputerowo podawania iniekcji oraz rozwiązań dla rynku medycznego i stomatologicznego. Milestone Scientific koncentruje swoje działania i zasoby na definiowaniu nowych standardów jakości w zakresie technik iniekcyjnych, podnosząc komfort pacjenta i łagodząc stres towarzyszący wykonywaniu zastrzyków przez pracowników medycznych. Milestone Scientific oraz jej technologie odgrywają wiodącą rolę na szybko rozwijającym się rynku sterowanych komputerowo technologii iniekcyjnych. Stwierdzenie takie może być poparte faktem, iż przy użyciu technologii opracowanej przez spółkę Milestone Scientific wykonano już ponad 50 milionów iniekcji na całym świecie w branży dentystycznej. Dzięki temu spółka Milestone Scientific stała się jednym z liderów w zakresie sterowanych komputerowo technologii iniekcyjnych. W przyszłości Spółka planuje rozszerzać zastosowanie swoich autorskich, opatentowanych technologii w celu osiągnięcia większej efektywności operacyjnej, poprawy bezpieczeństwa pacjentów oraz zwiększenia przestrzegania przez nich zaleceń terapeutycznych, jak również podniesienia standardów opieki w wielu różnych dziedzinach medycyny.

Działająca od 1999 r. spółka Beijing 3H zajmuje się dystrybucją sprzętu medycznego w Chinach. Zakres jej działalności obejmuje produkcję, eksport i dystrybucję najwyższej jakości urządzeń medycznych oraz produktów ochrony zdrowia, w tym w szczególności opatrunków medycznych, taśm chirurgicznych, plastrów terapeutycznych, zestawów pierwszej pomocy oraz środków antyseptycznych.

14.1.3 Osoby zarządzające wyższego szczebla posiadające stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania działalnością Emitenta

W poniższej tabeli przedstawiono kluczowych członków kadry zarządzającej wyższego szczebla posiadających stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania działalnością Emitenta.

Tabela 37 Kluczowi członkowie kadry zarządzającej wyższego szczebla

IMIĘ I NAZWISKO CZŁONKA KADRY KIEROWNICZEJ LUB KLUCZOWEGO PRACOWNIKA	ADRES SŁUŻBOWY	FUNKCJA
Steven Robins	**220 South Orange Ave, Livingston, NJ 07039, USA**	**Prezes**
Joseph D'Agostino	**220 South Orange Ave, Livingston, NJ 07039, USA**	**Dyrektor Finansowy, Wiceprezes i Sekretarz**
Stephen Solomon	**220 South Orange Ave, Livingston, NJ 07039, USA**	**Dyrektor ds. Technicznych i Regulacyjnych**
Mark Hochman, D.D.S.	**220 South Orange Ave, Livingston, NJ 07039, USA**	**Dyrektor ds. Klinicznych oraz Dyrektor ds. Badań i Rozwoju**
Edward Zelnick, M.D.	**220 South Orange Ave, Livingston, NJ 07039, USA**	**Dyrektor ds. Badań Klinicznych**

Źródło: Emitent.

STEVEN ROBINS – PREZES

Imię, nazwisko, funkcja, okres pełnienia funkcji:

Pan Steven Robins jest Prezesem w strukturze korporacyjnej Emitenta, który w dniu 16 grudnia 2014 r. został powołany do pełnienia wskazanej funkcji od dnia 1 stycznia 2015 r. Jego obecny okres kadencji upłynie zgodnie z decyzją Rady Dyrektorów.

Opis kwalifikacji oraz doświadczenia zawodowego:

Przed przystąpieniem do Milestone Medical *Pan Robins* pełnił funkcję Dyrektora ds. Marketingu w BAUSCH & LOMB, gdzie istotnie przyczynił się do poprawy wyników działalności we flagowym oddziale Vision Care. Uprzednio *Pan Robins* był Prezesem BAUSCH & LOMB Vision Care w Ameryce Północnej, gdzie nadzorował działalność komercyjną. Przed pracą w Bausch & Lomb *Pan Robins* był Wiceprezesem i Dyrektorem Generalnym jednostki Johnson & Johnson's Consumer Healthcare Business w Kanadzie, gdzie był odpowiedzialny za udane zintegrowanie kluczowych marek Pfizer z portfolio J&J. W Pfizer Consumer Healthcare, w latach 2005–2006 *Pan Robins* pełnił funkcję Dyrektora Marketingu Grupy Górnych Dróg Oddechowych, a wcześniej w latach 2004–2005 był Dyrektorem ds. Marki Grupy.

Informacje na temat działalności prowadzonej poza Spółką, która jest istotna z punktu widzenia Spółki:

Pan Robins nie prowadzi żadnej działalności poza Spółką, która byłaby istotna z punktu widzenia Spółki.

Informacja na temat prowadzenia działalności konkurencyjnej wobec Emitenta, uczestnictwa w konkurencyjnej spółce cywilnej, spółce osobowej lub kapitałowej oraz zajmowania stanowisk w organach konkurencyjnej spółki akcyjnej lub innej konkurencyjnej osoby prawnej:

P. Robins nie prowadzi żadnej działalności konkurencyjnej względem Spółki.

Informacja na temat spółek osobowych i spółek handlowych, w których dana osoba była wspólnikiem lub akcjonariuszem lub w których zajmowała stanowisko w organach zarządzających lub nadzorczych w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat, ze wskazaniem, czy osoba ta nadal jest wspólnikiem lub akcjonariuszem danej spółki lub zajmuje stanowisko w organach danej spółki:

W ciągu ostatnich trzech lat *p. Robins* był członkiem organów zarządczych i nadzoru w Bausch & Lomb Inc.

P. Robins posiada obecnie akcje Milestone Scientific w liczbie 5 147, stanowiące 0,02% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy tej spółki.

Szczegółowe informacje o przypadkach upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których dana osoba zajmowała stanowisko w organach zarządzających lub nadzorujących:

Nie miał miejsca żaden przypadek ogłoszenia upadłości, ustanowienia zarządu komisarycznego lub likwidacji spółki, w której *p. Robins* zajmował stanowisko w organach zarządzających lub nadzorczych w okresie co najmniej pięciu ostatnich lat.

Szczegółowe informacje dotyczące oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych):

W okresie ostatnich pięciu lat nie wniesiono żadnego oficjalnego oskarżenia publicznego ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych wobec *p. Robinsa*.

Informacje dotyczące skazania prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat oraz informacja, czy dana osoba otrzymała we wskazanym okresie sądowy zakaz zajmowania stanowisk w organach zarządzających lub nadzorczych spółek kapitałowych lub osobowych:

P. Robins nie był skazany prawomocnym wyrokiem sądowym za przestępstwo oszustwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat ani nie wydano wobec niego we wskazanym okresie sądowego zakazu zajmowania stanowisk w organach zarządzających lub nadzorczych spółek kapitałowych lub osobowych.

JOSEPH D'AGOSTINO – DYREKTOR FINANSOWY, WICEPREZES I SEKRETARZ

Opis kwalifikacji oraz doświadczenia zawodowego:

P. D'Agostino zajmuje stanowisko Dyrektora Finansowego Emitenta od marca 2011 r., czyli od początku działalności Spółki. Od stycznia 2008 r. pełni on również funkcję Dyrektora Finansowego spółki Milestone Scientific, a od września 2011 r. także jej Dyrektora Operacyjnego. *P. D'Agostino* został również powołany na stanowisko Wiceprezesa i Sekretarza Emitenta. *P. D'Agostino* wnosi do Milestone Medical bogatą wiedzę w zakresie finansów i księgowości, którą uzyskał podczas 25 lat pracy w wielu różnych spółkach publicznych i prywatnych. *Joseph D'Agostino* posiada doświadczenie w zakresie zarządzania operacjami finansowymi i środkami pieniężnymi, planowania strategicznego, systemów informatycznych, mechanizmów kontroli wewnętrznej, zgodności z Ustawą Sarbanes-Oxley, działalności operacyjnej oraz rachunkowości finansowej i podatkowej. Bezpośrednio przed rozpoczęciem pracy w Spółce *p. D'Agostino* pełnił funkcję Pierwszego Wiceprezesa i Skarbnika w Summit Global Logistics, działającej na rynku Stanów Zjednoczonych i Chin spółce publicznej zajmującej się świadczeniem międzynarodowych kompleksowych usług spedycyjnych i celnych. Wcześniej *p. D'Agostino* zajmował także stanowiska: Wiceprezesa i Dyrektora Finansowego w spółce Haynes Security, Inc., lidera w branży usług ochrony elektronicznej i fizycznej, współpracującego z organizacjami rządowymi i prywatnymi przedsiębiorstwami, Wiceprezesa ds. Finansowych i Administracyjnych w Casio Inc., amerykańskiej spółce zależnej Casio Computer Co. Ltd., wiodącego

producenta elektroniki użytkowej działającego poprzez sieć spółek zależnych na całym świecie oraz Dyrektora ds. Księgowości i Audytu w biurze Main Hurdman w Nowym Jorku (teraz część KPMG).

P. D'Agostino posiada tytuł biegłego rewidenta (ang. Certified Public Accountant) i jest członkiem Amerykańskiego Instytutu Biegłych Rewidentów, Stowarzyszenia Biegłych Rewidentów w New Jersey, Instytutu Dyrektorów Finansowych, Stowarzyszenia Branży Elektroniki Użytkowej i Stowarzyszenia Przemysłu Obrony Krajowej. *P. D'Agostino* jest absolwentem Uniwersytetu Williama Patersona, gdzie otrzymał tytuł Bachelor of Arts.

Informacje na temat działalności prowadzonej poza Spółką, która jest istotna z punktu widzenia Spółki:

P. D'Agostino nie prowadzi żadnej działalności poza Spółką, która byłaby istotna z punktu widzenia Spółki.

Informacja na temat prowadzenia działalności konkurencyjnej wobec Emitenta, uczestnictwa w konkurencyjnej spółce cywilnej, spółce osobowej lub kapitałowej oraz zajmowania stanowisk w organach konkurencyjnej spółki akcyjnej lub innej konkurencyjnej osoby prawnej:

P. D'Agostino nie prowadzi żadnej działalności konkurencyjnej względem Spółki.

Informacja na temat spółek osobowych i spółek handlowych, w których dana osoba była wspólnikiem lub akcjonariuszem lub w których zajmowała stanowisko w organach zarządzających lub nadzorczych w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat, ze wskazaniem, czy osoba ta nadal jest wspólnikiem lub akcjonariuszem danej spółki lub zajmuje stanowisko w organach danej spółki:

W okresie co najmniej ostatnich pięciu lat *p. D'Agostino* nie zajmował stanowisk w organach zarządzających lub nadzorczych spółek osobowych lub handlowych ani nie był wspólnikiem lub akcjonariuszem w takich spółkach, z wyjątkiem Milestone Scientific, w której od stycznia 2008 r. pełni funkcję Dyrektora Finansowego, a od września 2011 r. także jej Dyrektora Operacyjnego – pełni te funkcje także aktualnie.

P. D'Agostino jest faktycznym właścicielem (ang. *beneficial owner*) 1 332 738 akcji oraz praw do objęcia akcji Milestone Scientific, stanowiących łącznie 7,75% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy tej spółki, z których 566 339 stanowią akcje, 99 631 stanowią prawa do objęcia akcji w przypadku zakończenia jego zatrudnienia, natomiast 666 768 akcji pozostaje do objęcia przy realizacji praw opcji przyznanych w ramach programu motywacyjnego.

Przyjmuje się również, że 10 995 000 akcji zwykłych Spółki należących do Milestone Scientific, spółki publicznej notowanej w Stanach Zjednoczonych, jest również własnością *p. D'Agostino*, który jest uznawany za faktycznego właściciela (ang. *beneficial owner*) akcji Emitenta.

Szczegółowe informacje o przypadkach upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których dana osoba zajmowała stanowisko w organach zarządzających lub nadzorujących:

Nie istnieje żaden przypadek ogłoszenia upadłości, ustanowienia zarządu komisarycznego lub likwidacji spółki, w której *p. D'Agostino* zajmował stanowisko w organach zarządzających lub nadzorczych w okresie co najmniej pięciu ostatnich lat.

Szczegółowe informacje dotyczące oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych):

W okresie ostatnich pięciu lat nie wniesiono żadnego oficjalnego oskarżenia publicznego ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych wobec *p. D'Agostino*.

Informacje dotyczące skazania prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat oraz informacja, czy dana osoba otrzymała we wskazanym okresie sądowy zakaz zajmowania stanowisk w organach zarządzających lub nadzorczych spółek kapitałowych lub osobowych:

P*. D'Agostino* nie został skazany prawomocnym wyrokiem sądowym za przestępstwo oszustwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat, ani nie wydano wobec niego we wskazanym okresie sądowego zakazu zajmowania stanowisk w organach zarządzających lub nadzorczych spółek kapitałowych lub osobowych.

STEPHEN SOLOMON, DYREKTOR DS. TECHNICZNYCH I REGULACYJNYCH

Opis kwalifikacji oraz doświadczenia zawodowego:

P. Solomon jest Dyrektorem ds. Technicznych i Regulacyjnych Spółki od marca 2011 r., a w Milestone Scientific pełni tę funkcję od 2007 r. W latach 1998–2007 zatrudniony był w spółce RFL Electronics jako Dyrektor ds. Usług Technicznych, natomiast wcześniej pracował w spółce Medjet, gdzie również pełnił obowiązki Kierownika ds. Usług Technicznych (1991–1996), a następnie Dyrektora ds. Transferu Technologii (1996–1998). Wcześniej zajmował stanowiska kierownicze i inżynierskie w spółkach Unisys Burroughs Corporation i Perkin-Elmer Interdata. *P. Solomon* posiada tytuł Master of Science w dziedzinie inżynierii mechanicznej uzyskany na Uniwersytecie Loyola oraz tytuł MBA uzyskany w Rutgers Business School. Ukończył także studia na kierunku inżynieria i nauki stosowane na Uniwersytecie Kalifornijskim, otrzymując tytuł Bachelor of Science.

Informacje na temat działalności prowadzonej poza Spółką, która jest istotna z punktu widzenia Spółki:

P. Solomon nie prowadzi żadnej działalności poza Spółką, która byłaby istotna z punktu widzenia Spółki.

Informacja na temat prowadzenia działalności konkurencyjnej wobec Emitenta, uczestnictwa w konkurencyjnej spółce cywilnej, spółce osobowej lub kapitałowej oraz zajmowania stanowisk w organach konkurencyjnej spółki akcyjnej lub innej konkurencyjnej osoby prawnej:

P. Solomon nie prowadzi żadnej działalności konkurencyjnej względem Spółki.

Informacja na temat spółek osobowych i spółek handlowych, w których dana osoba była wspólnikiem lub akcjonariuszem lub w których zajmowała stanowisko w organach zarządzających lub nadzorczych w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat, ze wskazaniem, czy osoba ta nadal jest wspólnikiem lub akcjonariuszem danej spółki lub zajmuje stanowisko w organach danej spółki:

W okresie co najmniej ostatnich pięciu lat *p. Solomon* nie zajmował stanowisk w organach zarządzających lub nadzorczych spółek osobowych lub handlowych ani nie był wspólnikiem lub akcjonariuszem w takich spółkach.

P. Solomon posiada obecnie akcje Milestone Scientific, Inc. w liczbie 75 231, stanowiące 0,32% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy tej spółki.

Szczegółowe informacje o przypadkach upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których dana osoba zajmowała stanowisko w organach zarządzających lub nadzorujących:

Nie istnieje żaden przypadek ogłoszenia upadłości, ustanowienia zarządu komisarycznego lub likwidacji spółki, w której *p. Solomon* zajmował stanowisko w organach zarządzających lub nadzorczych w okresie co najmniej pięciu ostatnich lat.

Szczegółowe informacje dotyczące oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych):

W okresie ostatnich pięciu lat nie wniesiono żadnego oficjalnego oskarżenia publicznego ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych wobec *p. Solomona*.

Informacje dotyczące skazania prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat oraz informacja, czy dana osoba otrzymała we wskazanym okresie sądowy zakaz zajmowania stanowisk w organach zarządzających lub nadzorczych spółek kapitałowych lub osobowych:

P*. Solomon* nie był skazany prawomocnym wyrokiem sądowym za przestępstwo oszustwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat, ani nie wydano wobec niego we wskazanym okresie sądowego zakazu zajmowania stanowisk w organach zarządzających lub nadzorczych spółek kapitałowych lub osobowych.

MARK HOCHMAN, D.D.S., DYREKTOR DS. KLINICZNYCH ORAZ DYREKTOR DS. BADAŃ I ROZWOJU

Opis kwalifikacji oraz doświadczenia zawodowego:

Dr n. med. Hochman jest w Spółce Dyrektorem ds. Klinicznych oraz Dyrektorem ds. Badań i Rozwoju od marca 2011 r., a w Milestone Scientific pełni tę samą funkcję od 1999 r. Z wykształcenia jest doktorem chirurgii stomatologicznej (ang. Doctor of Dental Surgery, D.D.S.) ze specjalizacją w dziedzinie periodontologii i ortodoncji, który to tytuł naukowy uzyskał na Uniwersytecie Stomatologicznym w Nowym Jorku. *Dr n. med. Hochman* jest aktywny zawodowo od 1984 r. Obecnie jest on także adiunktem na Uniwersytecie Chirurgii Stomatologicznej w Nowym Jorku. Jako światowy autorytet w dziedzinie zaawansowanych systemów podawania leków *dr n. med. Mark Hochman* ma na swoim koncie liczne artykuły poświęcone tej tematyce. Brał także czynny udział w opracowywaniu większości technologii dla Milestone Scientific.

Informacje na temat działalności prowadzonej poza Spółką, która jest istotna z punktu widzenia Spółki:

Dr n. med. Hochman nie prowadzi żadnej działalności poza Spółką, która byłaby istotna z punktu widzenia Spółki.

Informacja na temat prowadzenia działalności konkurencyjnej wobec Emitenta, uczestnictwa w konkurencyjnej spółce cywilnej, spółce osobowej lub kapitałowej oraz zajmowania stanowisk w organach konkurencyjnej spółki akcyjnej lub innej konkurencyjnej osoby prawnej:

Dr n. med. Hochman nie prowadzi żadnej działalności konkurencyjnej względem Spółki.

Informacja na temat spółek osobowych i spółek handlowych, w których dana osoba była wspólnikiem lub akcjonariuszem lub w których zajmowała stanowisko w organach zarządzających lub nadzorczych w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat, ze wskazaniem, czy osoba ta nadal jest wspólnikiem lub akcjonariuszem danej spółki lub zajmuje stanowisko w organach danej spółki:

W okresie co najmniej ostatnich pięciu lat dr n. med. *Hochman* nie zajmował stanowisk w organach zarządzających lub nadzorczych spółek osobowych lub handlowych ani nie był wspólnikiem lub akcjonariuszem w takich spółkach.

Dr n. med. Hochman posiada obecnie akcje Milestone Scientific, Inc. w liczbie 266 666, stanowiące 1,15% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy tej spółki.

Szczegółowe informacje o przypadkach upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których dana osoba zajmowała stanowisko w organach zarządzających lub nadzorujących:

Nie istnieje żaden przypadek ogłoszenia upadłości, ustanowienia zarządu komisarycznego ani likwidacji spółek, w których *dr n. med. Hochman* zajmował stanowisko w organach zarządzających lub nadzorczych w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat.

Szczegółowe informacje dotyczące oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych):

W okresie ostatnich pięciu lat nie wniesiono żadnego oficjalnego oskarżenia publicznego ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych wobec *dra n. med. Hochmana*.

Informacje dotyczące skazania prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat oraz informacja, czy dana osoba otrzymała we wskazanym okresie sądowy zakaz zajmowania stanowisk w organach zarządzających lub nadzorczych spółek kapitałowych lub osobowych:

Dr n. med. Hochman nie był skazany prawomocnym wyrokiem sądowym za przestępstwo oszustwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat, ani nie wydano wobec niego we wskazanym okresie sądowego zakazu zajmowania stanowisk w organach zarządzających lub nadzorczych spółek kapitałowych lub osobowych.

EDWARD ZELNICK, M.D., DYREKTOR DS. BADAŃ KLINICZNYCH

Opis kwalifikacji oraz doświadczenia zawodowego:

Dr n. med. Zelnick jest współzałożycielem Horizon Institute for Clinical Research, instytucji zajmującej się organizacją klinicznych badań eksperymentalnych i rekrutacją specjalistów dla organizacji badawczych i firm farmaceutycznych, gdzie od 2000 r. do 2011 r. pełnił funkcję Dyrektora Generalnego. Wcześniej, w latach 1972–2000, *dr n. med. Zelnick* pracował jako lekarz i chirurg specjalista w dziedzinie ginekologii i położnictwa, przez wiele lat pełniąc obowiązki ordynatora Oddziału Ginekologii i Położnictwa w Hollywood Medical Center, Memorial Regional Hospital i Memorial Hospital West. Jego doświadczenie naukowe obejmuje przygotowaną na zlecenie amerykańskiego Narodowego Instytutu Zdrowia pracę pt. „Świadomość zespołów badawczych w zakresie bezpieczeństwa uczestników badań klinicznych" oraz uczestnictwo w projektach badawczych obejmujących takie zagadnienia i dziedziny, jak kardiologia, dermatologia, endokrynologia, gastroenterologia, ginekologia, hematologia, choroby zakaźne, neurologia, onkologia, okulistyka, ortopedia, leczenie bólu, pulmonologia, radiologia, choroby nerek, reumatologia, urologia czy niedrożność tętnic. Wyższe wykształcenie medyczne *dr n. med. Zelnick* zdobył w New York Medical College. Dodatkowo posiada tytuł Bachelor of Arts uzyskany na Uniwersytecie w Pittsburgu.

Informacje na temat działalności prowadzonej poza Spółką, która jest istotna z punktu widzenia Spółki:

Dr n. med. Zelnick nie prowadzi żadnej działalności poza Spółką, która byłaby istotna z punktu widzenia Spółki.

Informacja na temat prowadzenia działalności konkurencyjnej wobec Emitenta, uczestnictwa w konkurencyjnej spółce cywilnej, spółce osobowej lub kapitałowej oraz zajmowania stanowisk w organach konkurencyjnej spółki akcyjnej lub innej konkurencyjnej osoby prawnej:

Dr n. med. Zelnick nie prowadzi żadnej działalności konkurencyjnej względem Spółki.

Informacja na temat spółek osobowych i spółek handlowych, w których dana osoba była wspólnikiem lub akcjonariuszem lub w których zajmowała stanowisko w organach zarządzających lub nadzorczych w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat, ze wskazaniem, czy osoba ta nadal jest wspólnikiem lub akcjonariuszem danej spółki lub zajmuje stanowisko w organach danej spółki:

Dr n. med. Zelnick jest współzałożycielem Horizon Institute for Clinical Research, instytucji zajmującej się organizacją klinicznych badań eksperymentalnych i rekrutacją specjalistów dla organizacji badawczych i firm farmaceutycznych, gdzie od 2000 r. do 2011 r. pełnił funkcję Dyrektora Generalnego.

Szczegółowe informacje o przypadkach upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których dana osoba zajmowała stanowisko w organach zarządzających lub nadzorujących:

Nie istnieje żaden przypadek ogłoszenia upadłości, ustanowienia zarządu komisarycznego ani likwidacji spółek, w których *dr n. med. Zelnick* zajmował stanowisko w organach zarządzających lub nadzorczych w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat.

Szczegółowe informacje dotyczące oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych):

W okresie ostatnich pięciu lat nie wniesiono żadnego oficjalnego oskarżenia publicznego ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych wobec *dra n. med. Zelnicka*.

Informacje dotyczące skazania prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat oraz informacja, czy dana osoba otrzymała we wskazanym okresie sądowy zakaz zajmowania stanowisk w organach zarządzających lub nadzorczych spółek kapitałowych lub osobowych:

Dr n. med. Zelnick nie był skazany prawomocnym wyrokiem sądowym za przestępstwo oszustwa w okresie co najmniej ostatnich pięciu lat, ani nie wydano wobec niego we wskazanym okresie sądowego zakazu zajmowania stanowisk w organach zarządzających lub nadzorczych spółek kapitałowych lub osobowych.

14.2 KONFLIKT INTERESÓW W ORGANACH ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ WŚRÓD OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA

14.2.1 Potencjalne konflikty istniejące w wypadku osób wskazanych w Rozdziale 14.1 pomiędzy ich obowiązkami wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami

Zgodnie z wiedzą Emitenta nie występują żadne potencjalne konflikty pomiędzy obowiązkami osób wskazanych w Rozdziale 14.1 niniejszego Prospektu wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

14.2.2 Umowy oraz porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na podstawie których osoby wskazane w Rozdziale 14.1 zostały wybrane na członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo na stanowiska osób zarządzających wyższego szczebla

Zgodnie z wiedzą Emitenta nie istnieją żadne umowy ani porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na podstawie których którakolwiek z osób wskazanych w Rozdziale 14.1 niniejszego Prospektu została wybrana na członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo na stanowisko osoby zarządzającej wyższego szczebla.

14.2.3 Szczegółowe informacje na temat ograniczeń obowiązujących osoby, o których mowa w Rozdziale 14.1, w zakresie zbywania w określonym czasie, posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta

P. Leonard Osser, Dyrektor Generalny oraz członek Rady Dyrektorów Emitenta, jest także znaczącym akcjonariuszem Emitenta, ponieważ jako osoba kontrolująca Milestone Scientific jest również uznawany za faktycznego właściciela (ang. *beneficial owner*) akcji Emitenta posiadanych przez spółkę Milestone Scientific, jako jej Dyrektor Generalny. Uznaje się, że na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu *p. Osser* jest faktycznym właścicielem (ang. *beneficial owner*) 10 995 000 akcji zwykłych Emitenta. W odniesieniu do tych akcji ma zastosowanie ograniczenie zbywalności, które obowiązuje przez okres 12 miesięcy od dnia przydziału Akcji w Ofercie.

P. Joseph D'Agostino, Dyrektor Finansowy Emitenta, jest także znaczącym akcjonariuszem Emitenta, ponieważ jako osoba kontrolująca Milestone Scientific jest również uznawany za faktycznego właściciela (ang. *beneficial owner*) akcji Emitenta posiadanych przez spółkę Milestone Scientific, jako jej Dyrektor Operacyjny i Dyrektor Finansowy. Uznaje się, że na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu *p. D'Agostino* jest faktycznym właścicielem (ang. *beneficial owner*) 10 995 000 akcji zwykłych Emitenta. W odniesieniu do tych akcji ma zastosowanie ograniczenie zbywalności, które obowiązuje przez okres 12 miesięcy od dnia przydziału Akcji w Ofercie.

Dr Zhu Yun, członek Rady Dyrektorów Emitenta, jest także znaczącym akcjonariuszem Emitenta. Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu *dr Zhu* jest uprawniony z 1 600 000 akcji zwykłych Emitenta. W odniesieniu do 1 600 000 akcji posiadanych bezpośrednio przez *dra Zhu* ma zastosowanie ograniczenie zbywalności, które obowiązuje przez okres 12 miesięcy od dnia przydziału Akcji w Ofercie.

14.2.4 Umowa ograniczenia zbywalności akcji oraz inne umowy

Czasowe ograniczenie zbywalności akcji będzie obowiązywać w stosunku do wszystkich z 20 mln wcześniej wyemitowanych akcji zwykłych Emitenta, w tym w szczególności w stosunku do:

- 10,995 mln (100%) akcji zwykłych Emitenta posiadanych przez Milestone Scientific, Inc.;
- 2 mln (100%) akcji zwykłych Emitenta posiadanych przez p. Zhan Lidong;
- 1,6 mln (100%) akcji zwykłych Emitenta posiadanych przez dra Zhu, członka Rady Dyrektorów Spółki;
- 2,6 mln (100%) akcji zwykłych Emitenta posiadanych przez p. Wanga;
- 1,325 mln (100%) akcji zwykłych Emitenta posiadanych przez p. Chenga i jego podmiot zależny United Systems, Inc.;
- 1,8 mln (100%) akcji zwykłych Emitenta będących w posiadaniu akcjonariuszy posiadających nie więcej niż 5% praw głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta.

Zgodnie z umową czasowego ograniczenia zbywalności akcji zwykłych Emitenta wszyscy wymienieni poniżej akcjonariusze Emitenta zobowiązali się, że przez okres 12 miesięcy od daty przydziału akcji Spółki nie będą, bez uzyskania zgody Vestor Dom Maklerski S.A., w żaden sposób obciążać, zastawiać, zbywać ani w inny sposób rozporządzać wszystkimi lub częścią posiadanych akcji na rzecz jakiejkolwiek osoby, ani też w jakikolwiek sposób zobowiązywać się do takiego obciążenia, zastawienia, zbycia lub rozporządzania.

Umowy o czasowym ograniczeniu zbywalności akcji Emitenta zawarte zostały na okres 12 miesięcy od dnia przydziału Akcji. Termin obowiązywania zakazu rozpocznie swój bieg w dniu przydziału akcji w Ofercie.

15 WYNAGRODZENIA I INNE ŚWIADCZENIA

Wszystkie informacje przedstawione poniżej dotyczą ostatniego pełnego roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2014 r. oraz osób wskazanych w Rozdziale 14.1.1 i 14.1.3 w Części III „Dokument Rejestracyjny" niniejszego Prospektu.

15.1 Wysokość wynagrodzeń wypłaconych (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonych) oraz świadczeń w naturze przyznanych wskazanym osobom przez Emitenta za usługi świadczone przez daną osobę w jakimkolwiek charakterze na rzecz Emitenta

Wszystkie osoby wskazane w Rozdziale 14.1.1 i 14.1.3 w Części III „Dokument Rejestracyjny" niniejszego Prospektu otrzymują wynagrodzenie od Milestone Scienfitic (głównego akcjonariusza Emitenta), a Spółka płaci Milestone Scientific wynagrodzenie za usługi świadczone przez powyższe osoby. W sytuacji, gdy inny sposób uiszczania wynagrodzenia zostanie ustalony i zaakceptowany przez Radę Dyrektorów, Emitent będzie wypłacał wynagrodzenie bezpośrednio. W odniesieniu do wynagrodzenia kadry zarządzającej Emitent będzie oddzielnie wskazywał i raportował ich wynagrodzenie, w sposób najbardziej transparentny dla akcjonariuszy oraz osób czytających raporty finansowe Emitenta. Wynagrodzenie wypłacane Milestone Scientific przez Spółkę pokrywa faktyczne koszty wynagrodzeń powyższych osób, obliczone na podstawie czasu, jaki przepracowali, realizując projekty Spółki lub pełniąc określone funkcje w Spółce. Emitent zdecydował się na takie rozwiązanie, ponieważ członkowie kadry zarządzającej nie są zatrudnieni na pełne etaty, w związku z tym ich wynagrodzenie jest wypłacane za pośrednictwem Milestone Scientific. Żadna osoba wskazana w Rozdziałach 14.1.1 oraz 14.1.3 Dokumentu Rejestracyjnego Prospektu nie otrzymała świadczenia w naturze.

Emitent wyjaśnia, iż każdy z członków Rady Dyrektorów wypełnia obowiązki związane z jej kompetencjami, jako organu korporacyjnego, tj. ocenia sposób sprawowania zarządu w Spółce, doradza Emitentowi w różnych aspektach funkcjonowania Spółki oraz zapewnia stały nadzór nad działalnością Spółki z korzyścią dla akcjonariuszy. Na chwilę obecną członkowie Rady Dyrektorów wykonują swoje obowiązki w związku z pełnioną funkcją nieodpłatnie. Kadra zarządzająca Emitenta świadczy całość usług przypisanych do każdego ze stanowisk. Do obowiązków członków kadry zarządzającej należy zarządzanie komercjalizacją instrumentów, globalne pozyskiwanie dystrybutorów oraz zarządzanie finansowaniem działalności Spółki. Wynagrodzenie za takie usługi jest obecnie uiszczane na podstawie porozumienia o wspólnym zarządzaniu z Milestone Scientific Inc., bez doliczania dodatkowych kosztów. Emitent jest obciążany comiesięczną opłatą za tak świadczone usługi. Zgodnie z obowiązującym systemem, żaden z zarządzających nie jest bezpośrednio wynagradzany przez Emitenta.

Za okres od założenia Emitenta do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu za usługi świadczone przez osoby podane w Rozdziałach 14.1.1 i 14.1.3 Dokumentu Rejestracyjnego Prospektu, Emitent zwrócił spółce Milestone Scientific naliczone wynagrodzenie za usługi świadczone przez powyższe osoby w łącznej wysokości:

- 206 000 USD za okres od założenia Emitenta do dnia 31 grudnia 2012 r;
- 409 828 USD za rok obrotowy 2013 kończący się 31 grudnia 2013 r.;
- 394 720 USD za rok obrotowy 2014 kończący się 31 grudnia 2014 r.; oraz
- ok. 315 935 USD za okres od 1 stycznia 2015 r. do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu.

Łączna wartość wynagrodzenia zwróconego spółce Milestone Scientific przez Emitenta od dnia 8 marca 2011 r. (data utworzenia Spółki) do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu wyniosła ok. 1,33 mln USD.

Członkowie organów Emitenta pełnią swoje funkcje na podstawie uchwały o ich powołaniu w skład organu lub na piastowane stanowisko.

Emitent przewiduje, iż po wejściu w fazę komercjalizacji wzrośnie ilość kosztów związanych z wynagrodzeniami dla pracowników, co być może będzie spowodowane koniecznością zatrudnienia dodatkowych pracowników.

15.2 Łączna kwota wydzielona lub naliczona przez Emitenta na wypłatę świadczeń emerytalnych, rentowych i podobnych świadczeń

Emitent nie nalicza żadnych kwot na świadczenia tego typu i nie wypłaca świadczeń emerytalnych, rentowych ani innych podobnych świadczeń.

16 PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO

Informacje przedstawione poniżej dotyczą ostatniego pełnego roku obrotowego Spółki zakończonego 31 grudnia 2014 r. i dotyczą – o ile nie stwierdzono inaczej – osób wskazanych w Rozdziale 14.1 w Części III „Dokument Rejestracyjny" niniejszego Prospektu.

16.1 DATA ZAKOŃCZENIA OBECNEJ KADENCJI, O ILE DOTYCZY, ORAZ OKRES SPRAWOWANIA FUNKCJI

Poniższa tabela przedstawia informacje w tym zakresie w odniesieniu do wszystkich członków Rady Dyrektorów Emitenta.

Tabela 38 Rada Dyrektorów

IMIĘ I NAZWISKO CZŁONKA RADY DYREKTORÓW	FUNKCJA	DATA OBJĘCIA FUNKCJI	ZAKOŃCZENIE SPRAWOWANIA FUNKCJI
Leonard A. Osser	**Dyrektor Generalny i członek Rady Dyrektorów**	**marzec 2011 r.**	**po ważnym Rocznym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w 2016 r.**
Zhu Yun	**Członek Rady Dyrektorów**	**wrzesień 2013 r.**	**po ważnym Rocznym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w 2016 r.**
Martin S. Siegel	**Członek Rady Dyrektorów**	**wrzesień 2013 r.**	**po ważnym Rocznym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w 2016 r.**

Źródło: Emitent.

16.2 INFORMACJE O ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA UMOWACH O ŚWIADCZENIE USŁUG Z CZŁONKAMI ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH, PRZEWIDUJĄCYCH WYPŁATĘ ŚWIADCZEŃ Z TYTUŁU ROZWIĄZANIA STOSUNKU PRACY, LUB STOSOWNE OŚWIADCZENIE O BRAKU TAKICH ŚWIADCZEŃ

W listopadzie 2013 r. Emitent zawarł umowę o pracę z p. Leonardem Osserem, Dyrektorem Generalnym i Przewodniczącym Emitenta. Umowa ta wejdzie w życie z chwilą wygaśnięcia umowy o pracę z Milestone Scientific. Dodatkowo, w styczniu 2015 r. Emitent zatrudnił w pełnym wymiarze Prezesa Spółki p. Stevena Robinsa. Osoby te nie są uprawnione do otrzymania jakichkolwiek świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy.

16.3 INFORMACJE O KOMITECIE AUDYTU I KOMITECIE DS. WYNAGRODZEŃ EMITENTA, W TYM IMIONA I NAZWISKA CZŁONKÓW DANEGO KOMITETU ORAZ PODSUMOWANIE ZASAD FUNKCJONOWANIA KOMITETÓW

16.3.1 Komitet Audytu

Komitet Audytu odbywa spotkania z kierownictwem oraz niezależnymi biegłymi rewidentami Spółki w celu ustalenia adekwatności systemu kontroli wewnętrznej oraz innych kwestii z zakresu sprawozdawczości finansowej. Do zadań Komitetu Audytu należy:

(A) pomoc Radzie Dyrektorów w sprawowaniu nadzoru nad:

a. rzetelnością sprawozdań finansowych Spółki;

b. przestrzeganiem przez Emitenta przepisów prawa i regulacji;

c. kwalifikacjami i niezależnością biegłego rewidenta Spółki;

d. funkcjonowaniem audytu wewnętrznego oraz biegłym rewidentem Emitenta, w celu podejmowania decyzji o powołaniu nowego biegłego rewidenta lub przedłużeniu bądź rozwiązaniu umowy z dotychczasowym biegłym rewidentem Spółki; oraz

e. procesem sporządzenia raportu rocznego Emitenta za każdy rok obrotowy; oraz

(B) udzielanie wstępnej zgody na wszelkie usługi badania sprawozdań finansowych, powiązane usługi oraz inne usługi biegłych rewidentów.

W skład Komitetu Audytu wchodzi p. Martin S. Siegel oraz dr n. med. Zhu. Wszyscy członkowie Komitetu Audytu spełniają kryteria niezależności w rozumieniu standardów notowań obowiązujących na Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku oraz art. 10A(m)(3) amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych.

Osobami niezależnymi w rozumieniu „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW" stanowiących Załącznik do Uchwały Nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 r. (obowiązujących od dnia 1 stycznia 2013 r.) są p. Martin S. Siegel oraz dr n. med. Zhu Yun.

16.3.2 Komitet ds. Wynagrodzeń

Komitet ds. Wynagrodzeń dokonuje przeglądu i wydaje rekomendacje Radzie Dyrektorów Emitenta odnośnie do wynagrodzeń i świadczeń wypłacanych wszystkim członkom kierownictwa Spółki, dokonuje przeglądu ogólnej polityki wynagrodzeń i świadczeń dla pracowników Spółki oraz zarządza przyznawaniem opcji na akcje członkom kierownictwa Spółki, jej pracownikom, dyrektorom i doradcom.

W skład Komitetu ds. Wynagrodzeń wchodzi trzech członków: p. Martin S. Siegel, dr n. med. Zhu i p. Leonard Osser.

16.4 OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU PRZEZ EMITENTA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO OBOWIĄZUJĄCYCH W KRAJU JEGO SIEDZIBY

Emitent przestrzega przepisów w zakresie ładu korporacyjnego obowiązujących w kraju jego siedziby, a w szczególności przepisów Ogólnego Prawa Spółek Stanu Delaware (ang. *General Corporation Law of the State of Delaware*) – ustawy regulującej ustrój spółek zarejestrowanych w stanie Delaware. Szczegółowe regulacje w tym zakresie zawarte są również w Statucie Spółki, zamieszczonym w Rozdziale 2 w Części VI „Załączniki" niniejszego Prospektu. Ponadto, Emitent zamierza stosować zasady ładu korporacyjnego obowiązujące spółki notowane na GPW, które są ujęte w Dobrych Praktykach.

Spółka do tej pory stosowała również zasady wymienione w Załączniku Nr 1 do Uchwały nr 795/2008 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych S.A. z dnia 31 października 2008 r., czyli tzw. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect". Spółka stosowała wymienione w zdaniu poprzednim zasady, w zakresie, w jakim było to możliwe. W zakresie zasad, które przez Spółkę nie były stosowane, Emitent informował o przyczynach takiego stanu rzeczy. Emitent wywiązał się z obowiązku zamieszczenia raportu ze stosowania tych zasad w sprawozdaniu rocznym.

Zgodnie z Regulaminem Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, spółki notowane na GPW powinny przestrzegać zasad ładu korporacyjnego określonych w Dobrych Praktykach GPW. Dobre Praktyki GPW, jako zbiór rekomendacji i zasad postępowania, odnoszą się głównie do organów spółek giełdowych i ich akcjonariuszy. Emitent dołoży wszelkich starań, by po dopuszczeniu do obrotu na GPW Akcji Oferowanych były stosowane wszystkie Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW, a w sytuacji, gdy któraś z zasad nie będzie mogła być zaimplementowana, Spółka poinformuje o przyczynach takiego stanu i krokach, jakie podejmie celem eliminacji negatywnych skutków takiego działania.

Zgodnie z Regulaminem Giełdy, Emitent będzie zobowiązany opublikować raport zawierający informacje o tym, jaka zasada nie jest stosowana lub nie została zastosowana, jakie były przyczyny i okoliczności niezastosowania zasady oraz w jaki sposób Spółka usunie ewentualne skutki braku zastosowania takiej zasady. Ponadto, Spółka poinformuje, jakie kroki zamierza podjąć by zmniejszyć ryzyko niezastosowania zasady w przyszłości. Raport w omawianej kwestii zostanie opublikowany na stronie internetowej Emitenta oraz w trybie analogicznym dla stosowanego przekazywania raportów bieżących zgodnie z wymogami opisanymi w § 29 Regulaminu Giełdy, niezwłocznie po powstaniu uzasadnionego przeświadczenia po stronie Spółki, że dana zasada nie będzie stosowana lub nie zostanie zastosowana; w każdym przypadku niezwłocznie po zaistnieniu zdarzenia stanowiącego naruszenie zasad ładu korporacyjnego. Spółka jest zobowiązana opublikować w raporcie rocznym sprawozdanie ze stosowania zasad ładu korporacyjnego.

Od dnia wejścia na rynek regulowany prowadzony przez GPW, Emitent będzie stosował zasady Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. W szczególności, w Spółce zostanie ustalona przez Radę Dyrektorów polityka wynagrodzeń. Wynagrodzenie dla kadry kierowniczej i dyrektorów zostanie ustalone przez Komitet ds. Wynagrodzeń Rady Dyrektorów, składający się wyłącznie z niezależnych członków Rady Dyrektorów. Przy określaniu polityki wynagrodzeń Komitet ds. Wynagrodzeń będzie dążyć do przestrzegania zaleceń Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. zawartych w § 2 pkt 3.1 do 3.5 i zalecenia Komisji Europejskiej z 30 kwietnia 2009 r. zawartych w Części 2, pkt 3.1 i 3.2 oraz pkt 4.1 do 4.7 i w stosownych przypadkach, w pkt 5.1 do 5.4. Emitent dołoży także starań, aby zapewnić zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w Spółce. Ponadto, Emitent prowadzi stronę internetową w języku polskim oraz w języku angielskim, której zawartość zasadniczo odpowiada wymogom zawartym w Dobrych Praktykach, jak również jest zgodna z modelem strony prowadzonej pod adresem: www.naszmodel.gpw.pl. Ze względu na okoliczność, iż część dokumentów jest sporządzona w angielskiej wersji językowej, umieszczane są one w anglojęzycznej wersji strony Spółki, niemniej Emitent dołoży starań, by udostępnić taką samą zawartość w obydwu wersjach językowych strony.

Ponadto, Emitent będzie dokładał starań, by zwołanie, odwołanie lub zmiana terminu walnego zgromadzenia akcjonariuszy nie ograniczały ani nie uniemożliwiały wykonywania prawa do uczestnictwa akcjonariusza w walnym zgromadzeniu. Zgodnie ze Statutem Spółki, akcjonariusz jest uprawniony do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu osobiście w miejscu jego zwołania, jak również przy użyciu środków porozumiewania się na odległość. Emitent umożliwia również uczestniczenie akcjonariusza w walnym zgromadzeniu poprzez odpowiednio wyznaczonego pełnomocnika. Odnośnie do ustalenia miejsca walnego zgromadzenia tak, aby umożliwić udział w obradach jak największej liczbie akcjonariuszy, należy wskazać, że walne zgromadzenie dotychczas odbywało się w Stanach Zjednoczonych. Jest to państwo, w którym umożliwiony jest udział jak największej liczby akcjonariuszy, gdzie ok. 49% głosów jest w posiadaniu akcjonariusza mającego siedzibę w USA. Następna największa koncentracja akcjonariuszy ma miejsce w Chińskiej Republice Ludowej, natomiast pozostali akcjonariusze są rezydentami polskimi. W związku z tym Stany Zjednoczone stanowią praktyczny kompromis dla tych dwóch grup poszczególnych

akcjonariuszy Spółki. W nawiązaniu do obowiązku zarządu do zwołania walnego zgromadzenia na wniosek akcjonariuszy, statut Spółki zawiera regulację odpowiadającą treści art. 399 KSH. Zgodnie z Artykułem II, pkt 4 specjalne zgromadzenia akcjonariuszy mogą być zwołane w dowolnym celu przez prezesa lub sekretarza Spółki na pisemny wniosek większości członków Rady Dyrektorów lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 20% akcji, przy czym wniosek musi określać cel takiego zgromadzenia.

Należy również wskazać, że osoby pełniące funkcje w organach korporacyjnych Spółki posiadają stosowne wykształcenie oraz wyróżniają się nie tylko nieskazitelnym charakterem, ale przede wszystkim doświadczeniem zawodowym w dziedzinach będących obszarem głównej działalności Spółki. Osoby te są w stanie wykonywać swoje obowiązki w odpowiednim czasie, kierując się własnym niezależnym osądem i opinią, tak by w toku podejmowanych czynności działać zgodnie z najlepszym interesem Spółki. Na dzień wejścia na rynek regulowany życiorysy członków Rady Dyrektorów oraz Rady Naukowej będą dostępne także w języku polskim na stronie korporacyjnej Spółki. Ponadto, Emitent dołoży starań, by na tak określoną chwilę, na stronie korporacyjnej Spółki znajdowały się informacje wskazane w Rozdziale II Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.

Emitent oraz członkowie Rady Dyrektorów i Rady Naukowej dołożą najlepszych starań, by uczestniczyć w walnych zgromadzeniach akcjonariuszy w składzie, który umożliwi udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania akcjonariuszy dotyczące różnych aspektów funkcjonowania Spółki, w tym pytań dotyczących sytuacji finansowej, działalności naukowo-eksperymentalnej oraz zagadnień związanych ściśle z tematyką medyczną.

Mimo iż Rada Dyrektorów nie może być utożsamiana z radą nadzorczą w rozumieniu przepisów polskiego prawa, Emitent dołoży najlepszych starań, by członkowie Rady Dyrektorów implementowali w toku pełnienia swoich funkcji zasady dotyczące dobrych praktyk stosowanych przez członków rad nadzorczych, w tym, lecz nie wyłącznie, uczestniczenia w obradach walnego zgromadzenia akcjonariuszy oraz raportowania o konfliktach interesów lub możliwości ich powstania, o ile takie okoliczności będą mieć miejsce. Emitent oświadcza, że kryterium niezależności w odniesieniu do co najmniej dwóch członków Rady Dyrektorów jest spełnione na chwilę zatwierdzenia Prospektu, gdyż niezależni członkowie zostali odpowiednio powołani przed dniem wejścia Emitenta na rynek regulowany.

Emitent stosuje kryterium niezależności (w rozumieniu Dobrych Praktyk Spółek notowanych na GPW) kandydatów do pełnienia funkcji członka Rady Dyrektorów. Emitent wskazuje, iż ze względu na brak posiadania w jego strukturze organu korporacyjnego, jakim jest Rada Nadzorcza, wskazany wymóg Dobrych Praktyk jest i będzie stosowany w odniesieniu do obecnych i przyszłych członków Rady Dyrektorów Emitenta.

17 PRACOWNICY

17.1 LICZBA PRACOWNIKÓW NA KONIEC OKRESU LUB ŚREDNIA LICZBA PRACOWNIKÓW W KAŻDYM ROKU OBROTOWYM W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI DO DATY DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO

Według stanu na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu, Emitent korzystał z usług trzech pracowników Milestone Scientific oraz dwóch konsultantów Milestone Scientific. Ponadto, w styczniu 2014 r. Emitent zatrudnił w pełnym wymiarze godzin dwóch pracowników – Dyrektora ds. Sprzedaży i Rozwoju Działalności oraz Specjalistę ds. Szkoleń, przy czym obecnie osoby te nie są już zatrudnione w Spółce. Dodatkowo, w styczniu 2015 r. Emitent zatrudnił w pełnym wymiarze Prezesa Spółki pana Stevena Robinsa, który formalnie dotychczas był w Spółce konsultantem marketingowym.

17.2 POSIADANE PRZEZ ZARZĄD, CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ I CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH AKCJI ORAZ OPCJE NA AKCJE

17.2.1 Stan posiadania akcji

Poniższa tabela wraz z przypisami przedstawia informacje według stanu na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu, dotyczące akcji Emitenta znajdujących się w posiadaniu wszystkich osób, które zgodnie z wiedzą Emitenta są posiadaczami lub faktycznymi właścicielami ponad 5% akcji zwykłych Emitenta, wskazanych z imienia i nazwiska członków Rady Dyrektorów i członków kadry zarządzającej wyższego szczebla Emitenta oraz wszystkich członków Rady Dyrektorów i członków kadry zarządzającej wyższego szczebla Emitenta jako grupy.

Tabela 39 Akcje znajdujące się w posiadaniu członków Rady Dyrektorów i kadry zarządzającej wyższego szczebla Emitenta

Imiona i nazwiska członków Rady Dyrektorów i członków kadry zarządzającej wyższego szczebla	Liczba faktycznie posiadanych akcji zwykłych	Odsetek faktycznie posiadanych akcji zwykłych
LEONARD OSSER I JOSEPH D'AGOSTINO (łącznie)	10 995 000 (1)	49,98%
ZHU YUN	1 600 000	7,27%
Wszyscy członkowie Rady Dyrektorów i kadry zarządzającej wyższego szczebla jako grupa (3 osoby)	**12 595 000**	**57,25%**

Źródło: Emitent.

(1) Akcje należące do spółki Milestone Scientific, w której p. Osser pełni funkcję Dyrektora Generalnego; Akcje należące do spółki Milestone Scientific, w której p. D'Agostino pełni funkcję Dyrektora Operacyjnego i Dyrektora Finansowego.

Przyjmuje się, że 10 995 000 akcji zwykłych Spółki należących do Milestone Scientific, spółki publicznej notowanej w Stanach Zjednoczonych, jest również własnością zarówno p. Leonarda Ossera, Dyrektora Generalnego (ang. CEO) Milestone Scientific, jak i p. Josepha D'Agostino, którzy są uznawani za faktycznych właścicieli (ang. *beneficial owners*) akcji Emitenta. Wskazana w poprzednim zdaniu okoliczność wynika z faktu pełnienia określonych funkcji w spółce Milestone Scientific Inc. W związku z tym p. Leonard Osser oraz p. Joseph D'Agostino mogą wykonywać prawo głosu z akcji Emitenta posiadanych przez spółkę Milestone Scientific Inc.

17.2.2 Opcje na akcje

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent nie posiadał wyemitowanych i niewykonanych opcji na akcje Spółki.

17.3 OPIS WSZELKICH USTALEŃ DOTYCZĄCYCH UCZESTNICTWA PRACOWNIKÓW W KAPITALE EMITENTA

Emitent nie prowadzi żadnych programów akcjonariatu pracowniczego. Brak jest także jakichkolwiek ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników Spółki w kapitale Emitenta.

18 ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE EMITENTA

18.1 STRUKTURA AKCJONARIATU EMITENTA, W TYM WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% PRAW GŁOSU NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA

W poniższej tabeli Emitent podaje stan posiadania akcji przez poszczególnych akcjonariuszy Spółki, którzy posiadają co najmniej 5% praw głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta. Wszystkie wielkości procentowe zostały zaokrąglone do dwóch miejsc po przecinku.

Tabela 40 Struktura akcjonariatu Emitenta, w tym wskazanie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% praw głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów	Akcje/prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy [%]
MILESTONE SCIENTIFIC, INC.	10 995 000	49,98%
WANG TAO	2 600 000	11,82%
ZHANG LIDONG	2 000 000	9,09%
ZHU YUN	1 600 000	7,27%
TOM CHENG*	1 325 000	6,02%
POZOSTALI AKCJONARIUSZE ZAŁOŻYCIELE (każdy akcjonariusz posiada <5%)	1 480 000	6,73%
AKCJE W WOLNYM OBROCIE (każdy akcjonariusz posiada <5%)	2 000 000	9,09%
OGÓŁEM	**22 000 000**	**100%**

Źródło: Emitent.

** Bezpośrednio p. Tom Cheng posiada 320 000 akcji oraz pośrednio poprzez spółkę United Systems Inc. posiada 1 005 000 akcji.*

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu główny akcjonariusz Spółki, spółka Milestone Scientific, posiada ok. 49,98% wyemitowanych akcji zwykłych Emitenta. Jednocześnie na dzień zatwierdzenia Prospektu grupa akcjonariuszy-założycieli, w tym akcjonariuszy posiadających ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki (w osobach: Zhang Lidong, Zhu Yun, Wang Tao oraz Tom Cheng) oraz pozostałych akcjonariuszy założycieli (z których każdy posiada <5% w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki), posiadają łącznie ok. 40,93% wyemitowanych akcji zwykłych Spółki. Akcjonariusze wskazani powyżej (z wyłączeniem p. Toma Chenga) są osobami związanymi ze spółką Beijing 3H.

Grupa indywidualnych akcjonariuszy-założycieli Emitenta jest także akcjonariuszami w spółce Beijing 3H i jest to jedyne ich powiązanie ze spółką Beijing 3H. Powyższa grupa akcjonariuszy-założycieli Emitenta nie jest także w żaden sposób powiązana ze sobą, a także nie działają oni w porozumieniu.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu brak jest podmiotu, który kontroluje spółkę Milestone Scientific.

W poniższej tabeli Emitent podaje stan posiadania akcji przez poszczególnych akcjonariuszy Milestone Scientific oraz faktycznych właścicieli (ang. *beneficial owners*), którzy posiadają co najmniej 5% praw głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Milestone Scientific. Wszystkie wielkości procentowe zostały zaokrąglone do dwóch miejsc po przecinku.

Tabela 41 Struktura akcjonariatu Milestone Scientific, w tym wskazanie akcjonariuszy i faktycznych właścicieli (ang. *beneficial owners*) posiadających co najmniej 5% praw głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Milestone Scientific

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów	Akcje/prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy [%]
LEONARD OSSER	2 085 373	9,76%
K. TUCKER ANDERSEN	3 125 574	14,63%
BP4 S.p.A.*	2 000 000	9,36%
TOM CHENG	1 150 099	5,38%
ROBERT M. GINTEL	1 070 564	5,01%
AKCJE W WOLNYM OBROCIE (każdy akcjonariusz posiada <5%)	11 939 551	55,86%
OGÓŁEM	**21 371 161**	**100%**

Źródło: Emitent.

** BP4 S.p.A. jest również uprawniony do objęcia 2 750 491 akcji Milestone Scientific, co nie zostało ujęte w tabeli*

18.2 INFORMACJA, CZY ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE EMITENTA POSIADAJĄ RÓŻNE PRAWA GŁOSU LUB ODPOWIEDNIE OŚWIADCZENIE O ICH BRAKU

Prawa głosu wszystkich akcjonariuszy Emitenta są takie same.

18.3 W ZAKRESIE ZNANYM EMITENTOWI – INFORMACJA, CZY EMITENT JEST PODMIOTEM POSIADANYM LUB KONTROLOWANYM, BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ORAZ WSKAZANIE PODMIOTU POSIADAJĄCEGO LUB KONTROLUJĄCEGO WRAZ Z OPISEM CHARAKTERU KONTROLI I MECHANIZMÓW ZAPOBIEGAJĄCYCH EWENTUALNYM NADUŻYCIOM TEJ KONTROLI

Emitent nie jest podmiotem posiadanym ani kontrolowanym bezpośrednio lub pośrednio przez jakikolwiek inny podmiot. Do czasu Oferty, Milestone Scientific Inc. posiada 49,98% akcji zwykłych Spółki, ale nie kontroluje Spółki. W Radzie Dyrektorów Spółki, składającej się z trzech osób (na dzień zatwierdzenia Prospektu), zasiada tylko jeden członek reprezentujący Milestone Scientific Inc., którym jest p. L. Osser. Emitent wskazuje, iż ze względu na brak posiadania w jego strukturze organu korporacyjnego, jakim jest Rada Nadzorcza, wskazany wymóg Dobrych Praktyk będzie stosowany w odniesieniu do przyszłych członków Rady Dyrektorów Emitenta. Emitent niniejszym wskazuje, iż dotychczasowe działania w zakresie zapewnienia niezależności członków Rady Dyrektorów ograniczyły się do uregulowania w statucie Spółki sposobu powoływania i odwoływania członków Rady Dyrektorów. W opinii Emitenta statutowe regulacje dotyczące trybu powoływania i odwoływania członków Rady Dyrektorów przez uczestników tak Zwyczajnego, jak i Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy są wystarczające, by zadośćuczynić kryterium niezależności członków tego organu korporacyjnego działającego m.in. w oparciu o Ogólne Zasady Prawa Spółek Stanu Delaware. Według Emitenta, obecna i projektowana struktura akcjonariatu będzie umacniała niezależność powoływanych w przyszłości członków Rady Dyrektorów. Emitent jest przekonany, iż sposób, w jaki Statut Spółki reguluje powoływanie i odwoływanie członków Rady Dyrektorów, nie narusza zasady niezależności przynajmniej dwóch członków należących do tego organu, także ze względu na jednakowe traktowanie wszystkich akcjonariuszy oraz zaniechanie przyznania jakichkolwiek dodatkowych uprawnień w tym zakresie akcjonariuszowi większościowemu. Emitent wskazuje, iż nie zamierza wprowadzić regulacji statutowych, które by w jakikolwiek sposób uniemożliwiały powoływanie niezależnych członków Rady Dyrektorów przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta. Emitent wyjaśnia, iż jego rozumienie „niezależności" członków Rady Dyrektorów odnosi się do ich działania na podstawie i w granicach prawa przez Radę Dyrektorów oraz jej poszczególnych członków. Emitent

wskazuje, iż tak rozumiana niezależność jest przezeń w pełni respektowana, a żadne działania Spółki nie będą zmierzać ani mieć na celu ograniczenia tak rozumianej niezależności, choćby w najmniejszym stopniu.

Niezależnymi członkami Rady Dyrektorów Emitenta są panowie Martin Siegel i Zhu Yun. Wszelkie kwoty wypłacane Milestone Scientific przez Spółkę z tytułu zwrotu kosztów podlegają zatwierdzeniu przez Dyrektora Generalnego Spółki oraz jednego niezależnego członka Rady Dyrektorów.

18.4 OPIS ZNANYCH EMITENTOWI USTALEŃ, KTÓRE MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI SKUTKOWAĆ ZMIANĄ KONTROLI NAD EMITENTEM

Emitentowi nie są znane żadne ustalenia, które mogłyby skutkować zmianą kontroli nad Emitentem.

19 TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie historycznym oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent nie dokonywał żadnych transakcji z Beijing 3H lub akcjonariuszami Spółki, którzy związani są z Beijing 3H, a także z członkami Rady Dyrektorów Emitenta lub pozostałymi osobami zarządzającymi wyższego szczebla (w tym z Dyrektorami). Podmiotami powiązanymi w stosunku do Emitenta, z którymi były przeprowadzane transakcje są: spółka Milestone Scientific, Inc. (akcjonariusz Emitenta), spółka United Systems Inc. (akcjonariusz Emitenta) oraz jednorazowo spółka Shine Power Corp. Limited z siedzibą w Chinach (spółka ta jest powiązana z Emitentem poprzez akcjonariusza Spółki p. Zhang Lidong).

W związku z zawartą umową joint venture pomiędzy Milestone Scientific a Beijing 3H, Milestone Scientific jako wkład kapitałowy za 50% udział we wspólnym przedsięwzięciu (Emitent) wniósł do Spółki bezpłatną licencję na korzystanie z opatentowanej technologii *CompuFlo*, która została wyceniona początkowo na 1,5 mln USD. Dodatkowo, w sierpniu 2014 r. Milestone Scientific wniósł dodatkowy kapitał do Spółki w wysokości 75 000 USD.

Spółka zwróciła Milestone Scientific kwotę ok. 105 000 USD z tytułu kosztów zrealizowanych prac badawczo-rozwojowych w 2011 r. Spółka okresowo zwraca Milestone Scientific koszty podróży służbowych oraz inne koszty ponoszone przez Milestone Scientific w związku z działalnością Spółki.

Łączna wysokość zwróconych kosztów podróży służbowych wyniosła:

- 16 956 USD za rok zakończonych 31 grudnia 2012 r.;
- 28 126 USD za rok zakończony 31 grudnia 2013 r.;
- 8 422 USD za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. oraz
- ok. 1 800 USD za okres od 1 stycznia 2015 r. do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu.

Łącznie w okresie od 8 marca 2011 r. (data utworzenia Spółki) do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent zwrócił Milestone Scientific koszty podróży służbowych w wysokości ok. 55 000 USD.

Ponadto, Milestone Scientific naliczała koszty do pokrycia przez Spółkę na podstawie szacowanego czasu poświęconego na rozwój, nadzór i zarządzanie projektem przez pracowników Milestone Scientific. Pracownicy Milestone Scientific świadczą na rzecz Spółki usługi zarządcze, finansowe, techniczne i rachunkowe na podstawie formalnej umowy zawartej na piśmie w 2013 r. Za okres od założenia Emitenta do dnia 31 grudnia 2014 r., za usługi świadczone przez osoby podane w Rozdziałach 14.1.1 i 14.1.3 Dokumentu Rejestracyjnego Prospektu, Emitent zwrócił spółce Milestone Scientific naliczone wynagrodzenie za usługi świadczone przez powyższe osoby w łącznej wysokości:

- 206 000 USD za okres od założenia Emitenta do dnia 31 grudnia 2012 r.;
- 409 828 USD za rok obrotowy 2013 kończący się 31 grudnia 2013 r.;
- 394 720 USD za rok obrotowy 2014 kończący się 31 grudnia 2014 r.; oraz
- ok. 315 935 USD za okres od 1 stycznia 2015 r. do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu.

Łączna wartość wynagrodzenia zwróconego spółce Milestone Scientific przez Emitenta od dnia 8 marca 2011 r. (data utworzenia Spółki) do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu wyniosła ok. 1,33 mln USD.

Opłaty te zaliczone zostały na poczet kapitału dodatkowego jako bezzwrotna dopłata do kapitału wniesiona przez akcjonariusza Emitenta Milestone Scientific.

Za okres od założenia Emitenta (8 marca 2011 r.) do dnia 31 grudnia 2012 r. Milestone Scientific nie poniósł na rzecz Emitenta żadnych kosztów opłat urzędowych (Regulacje FDA). Za rok zakończony 31 grudnia 2013 r. koszty poniesione przez Milestone Scientific z tytułu opłat urzędowych wymaganych przepisami prawa (Regulacje FDA) wyniosły ok. 176 000 USD, natomiast za rok 2014 Milestone Scientific poniosła na rzecz Spółki koszty z tytułu opłat urzędowych wymaganych przepisami prawa (Regulacje FDA) na poziomie 251 000 USD. W okresie od 1 stycznia 2015 r. do daty zatwierdzenia niniejszego Prospektu Milestone Scientific poniosła na rzecz Emitenta koszty w wysokości ok. 180 000 USD z tytułu opłat urzędowych wymaganych przepisami prawa (Regulacje FDA).

Spółka w 2013 r. zwróciła Milestone Scientific kwotę 421 458 USD z tytułu kosztów poniesionych przez Milestone Scientific na rzecz Spółki, a pozostała kwota należna Milestone Scientific Inc. na dzień 31 grudnia 2013 r. wynosiła 24 088 USD. W 2014 r. Spółka zwróciła Milestone Scientific łącznie 829 058 USD, a kwota należna Milestone Scientific na ten dzień wynosiła 125 144 USD. W okresie od 1 stycznia 2015 r. do daty zatwierdzenia niniejszego Prospektu Spółka zwróciła Milestone Scientific łącznie 243 839 USD, a kwota należna Milestone Scientific na ten dzień wynosiła 623 881 USD.

W dniu 31 grudnia 2014 r. Emitent zawarł z Milestone Scientific, głównym akcjonariuszem Spółki, umowę o linię kredytową, na mocy której Emitent będzie mógł otrzymać finansowanie od Milestone Scientific w kwocie nie większej niż 500 000 USD do dnia 31 marca 2015 r., a następnie będzie mógł otrzymywać finansowanie w zakumulowanej kwocie (liczonej wraz z wcześniej wykorzystanym limitem kredytowym) nie większej niż 1 000 000 USD do dnia 30 czerwca 2015 r., nie większej niż 1 500 000 USD do dnia 30 września 2015 r. oraz nie większej niż 2 000 000 USD do dnia 31 grudnia 2015 r. W przypadku nieskorzystania przez Emitenta z całej kwoty udostępnionej linii kredytowej do końca 2015 r. lub częściowej spłaty linii, Milestone Scientific ma możliwość wydłużyć okres kredytowania do dnia 15 kwietnia 2016 r. i udzielić Emitentowi dodatkowego finansowania w kwocie stanowiącej różnicę pomiędzy maksymalną wartością linii kredytowej, a niespłaconą przez Emitenta wartością linii powiększoną o należne odsetki. Łączne maksymalne potencjalne zobowiązanie Emitenta z tytułu zawartej umowy o linię kredytową może wynieść nie więcej niż 2 000 000 USD plus odsetki od pożyczonej kwoty, które są oprocentowane na poziomie 3,25% rocznie. Jednakże w związku z większym zapotrzebowaniem Emitenta na kapitał obrotowy, Spółka uzgodniła z Milestone Scientific modyfikację harmonogramu otrzymywania kolejnych transz finansowania i na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu wykorzystała już całą dostępną linię kredytową w wysokości 2 mln USD. Ponadto, w celu dalszego zabezpieczenia finansów, do chwili przeprowadzenia przez Emitenta Oferty, w dniu 3 września 2015 r. Emitent otrzymał zgodę Rady Dyrektorów Milestone Scientific na zwiększenie wartości linii kredytowej do kwoty 2,5 mln USD. Pozostałe warunki zawartej umowy o linię kredytową pozostały bez zmian (jak wyżej opisano).

W grudniu 2012 r. Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe w postaci form przedprodukcyjnych do procesu produkcyjnego, za kwotę 77 000 USD od dostawcy, spółki United Systems Inc., który jest również akcjonariuszem w Spółce i Milestone Scientific Inc. W październiku 2014 r. Emitent zakupił oprzyrządowanie za 25 645 USD od tego samego dostawcy.

Dodatkowo, w grudniu 2014 r. Emitent otrzymał nienależnie (błędnie) od podmiotu z nim powiązanego, spółki Shine Power Corporation Limited 500 000 USD. Błąd wynikał z faktu, iż akcjonariusz Spółki p. Zhang Lidong poprzez spółkę z nim powiązaną Shine Power Corporation Limited przesłał na rachunek Emitenta środki z tytułu zakupu akcji Spółki od wcześniejszych akcjonariuszy Emitenta p. Feng Yulin oraz p. Dong Bingmei. W momencie, gdy Emitent w styczniu 2015 r. wykrył błąd nienależnej wpłaty i wyjaśnił tę kwestię z p. Zhang Lidong, kwota w całości została zwrócona do właściwych osób, tj. p. Feng Yulin oraz p. Dong Bingmei, którzy są głównymi właścicielami spółki Beijing 3H.

20 INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW, SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT EMITENTA

20.1 HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

Sprawozdanie finansowe Emitenta za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014 r., 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2012 r. zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi w Stanach Zjednoczonych ogólnie przyjętymi zasadami rachunkowości (ang. U.S. Generally Accepted Accounting Principles) mającymi zastosowanie do Emitenta oraz zbadane zgodnie ze standardami Rady Nadzoru nad Rachunkowością Spółek Publicznych (ang. Public Company Accounting Oversight Board).

20.1.1 Sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2012 r. oraz za okres od 8 marca 2011 r. (utworzenie Spółki) do 31 grudnia 2013 r.

Milestone Medical, Inc.
(Spółka w fazie rozwoju)

działająca wcześniej pod firmą

Milestone Scientific Research & Development Inc.

Za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2012 r.
oraz za okres od 8 marca 2011 r. (utworzenie Spółki) do 31 grudnia 2013 r.

SPIS TREŚCI

	Strona
Sprawozdanie finansowe	
Bilans	135
Rachunek zysków i strat	136
Zestawienie zmian w kapitale własnym	137
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	138
Informacje dodatkowe (noty) do sprawozdań finansowych	139–145

MILESTONE MEDICAL, INC.

(SPÓŁKA W FAZIE POCZĄTKOWEGO ROZWOJU)

(działająca wcześniej pod firmą MILESTONE SCIENTIFIC RESEARCH & DEVELOPMENT INC.)

BILANS (w USD)

AKTYWA	**31 grudnia 2013 r.**	**31 grudnia 2012 r.**
Aktywa obrotowe:		
Środki pieniężne	1 881 910	198 049
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów i pozostałe aktywa obrotowe	4 825	–
Zaliczki wypłacone wykonawcom	372 074	18 128
Aktywa obrotowe ogółem	2 258 809	216 177
Rzeczowe aktywa trwałe, z uwzględnieniem odpisów umorzeniowych: 15 871 USD na 31 grudnia 2013 r. oraz 471 USD na 31 grudnia 2012 r.	61 130	76 529
Wartości niematerialne	1 500 000	1 500 000
Aktywa ogółem	3 819 939	1 792 706
PASYWA		
Zobowiązania krótkoterminowe:		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	125 962	2 157
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	125 962	2 157
Zobowiązania warunkowe		
Kapitał własny		
Akcje zwykłe o wartości nominalnej 0,0001 USD na akcję; kapitał docelowy: 50 000 000 akcji; liczba wyemitowanych akcji na dzień 31 grudnia 2013 r.: 22 000 000, na dzień 31 grudnia 2012 r.: 20 000 000	2 200	2 000
Kapitał dodatkowy	6 126 834	3 204 000
Niepokryta strata w fazie początkowego rozwoju	(2 435 057)	(1 415 451)
Kapitał własny ogółem	3 693 977	1 790 549
Pasywa ogółem	3 819 939	1 792 706

Zob. informacje dodatkowe (noty) do sprawozdań finansowych

MILESTONE MEDICAL, INC.

(SPÓŁKA W FAZIE POCZĄTKOWEGO ROZWOJU)

(działająca wcześniej pod firmą MILESTONE SCIENTIFIC RESEARCH & DEVELOPMENT INC.)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (w USD)

	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.	Okres od 8 marca 2011 r. (data utworzenia Spółki) do 31 grudnia 2013 r.
Przychody ze sprzedaży	–	–	–
Koszty prac badawczo-rozwojowych	315 124	916 263	1 474 184
Pozostałe koszty:			
Usługi wspólne	409 828	206 000	615 828
Amortyzacja	15 400	471	15 871
Koszty ogólnego zarządu	279 254	49 419	329 174
Koszty ogółem	1 019 606	1 172 153	2 435 057
Strata netto	(1 019 606)	(1 172 153)	(2 435 057)

Zob. informacje dodatkowe (noty) do sprawozdań finansowych

MILESTONE MEDICAL, INC.

(SPÓŁKA W FAZIE POCZĄTKOWEGO ROZWOJU)

(działająca wcześniej pod firmą MILESTONE SCIENTIFIC RESEARCH & DEVELOPMENT INC.)

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (w USD)

	Akcje zwykłe			Niepokryta strata w fazie początko-wego rozwoju	
	Liczba akcji (tys.)	Kwota	Kapitał dodatkowy		Ogółem
Stan na 8 marca 2011 r. (data utworzenia Spółki)	–	–	–	–	–
Beijing 3H – wkład kapitałowy			670 000		670 000
Akcje zwykłe wyemitowane na rzecz Milestone Scientific Inc. 21 kwietnia 2011 r. w zamian za prawo korzystania z technologii	10 000	1 000	1 499 000		1 500 000
Strata netto	–	–	–	(243 298)	(243 298)
Stan na 31 grudnia 2011 r.	10 000	1 000	2 169 000	(243 298)	1 926 702
Beijing 3H – wkład kapitałowy	–	–	830 000	–	830 000
Akcje zwykłe wyemitowane na rzecz Beijing 3H 14 sierpnia 2012 r.	10 000	1 000	(1 000)		–
Wkład kapitałowy – Milestone Scientific Inc. (koszty usług wspólnych)	–	–	206 000	–	206 000
Strata netto	–	–	–	(1 172 153)	(1 172 153)
Stan na 31 grudnia 2012 r.	20 000	2 000	3 204 000	(1 415 451)	1 790 549
Wkład niepieniężny (usługi) – Milestone Scientific Inc. (koszty usług wspólnych)	–	–	409 828	–	409 828
Wkład kapitałowy (środki pieniężne) otrzymany w lipcu i sierpniu 2013 r. – akcjonariusze	–	–	150 000	–	150 000
Wpływy netto z oferty prywatnej w listopadzie i grudniu 2013 r.	2 000	200	2 363 006	–	2 363 206
Strata netto	–	–	–	(1 019 606)	(1 019 606)
Stan na 31 grudnia 2013 r.	22 000	2 200	6 126 834	(2 435 057)	3 693 977

Zob. informacje dodatkowe (noty) do sprawozdań finansowych

MILESTONE MEDICAL, INC.

(SPÓŁKA W FAZIE POCZĄTKOWEGO ROZWOJU)

(działająca wcześniej pod firmą MILESTONE SCIENTIFIC RESEARCH & DEVELOPMENT INC.)

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (w USD)

	Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2012 r.	Okres od 8 marca 2011 r. (data utworzenia Spółki) do 31 grudnia 2013 r.
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej:			
Strata netto	(1 019 606)	(1 172 153)	(2 435 057)
Korekty uzgadniające stratę netto do stanu środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej:			
Amortyzacja	15 400	471	15 871
Wkład niepieniężny (usługi) – Milestone Scientific Inc. (koszty usług wspólnych)	409 828	206 000	615 828
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań operacyjnych:			
Zaliczki wypłacone wykonawcom	(353 946)	331 043	(372 074)
Zwiększenie stanu czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów i pozostałych aktywów obrotowych	(4 825)	–	(4 825)
Zwiększenie stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów	123 804	2 157	125 962
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(829 345)	(632 482)	(2 054 296)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	–	(77 000)	(77 000)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	–	(77 000)	(77 000)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej:			
Wpływy ze sprzedaży akcji (kapitał początkowy)	–	830 000	1 500 000
Wkład kapitałowy (środki pieniężne) – akcjonariusze	150 000	–	150 000
Wpływy netto z oferty prywatnej	2 363 206	–	2 363 206
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	2 513 206	830 000	4 013 206
ZWIĘKSZENIE STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO	1 683 861	120 518	1 881 910
Środki pieniężne na początek okresu	198 049	77 531	–
Środki pieniężne na koniec okresu	1 881 910	198 049	1 881 910
Dodatkowe informacje o pozycjach niepieniężnych:			
Wkład kapitałowy – Milestone Scientific Inc. (koszty usług wspólnych)	409 828	206 000	615 828
Emisja 10 mln akcji zwykłych w zamian za wniesienie praw do korzystania z technologii	–	–	1 500 000

Zob. informacje dodatkowe (noty) do sprawozdań finansowych

NOTA 1 – ORGANIZACJA SPÓŁKI:

W marcu 2011 r. spółka Milestone Scientific Inc. zawarła umowę z zarejestrowaną w Chińskiej Republice Ludowej („ChRL") spółką Beijing 3H Scientific Technology Co. Ltd. („Beijing 3H"), której przedmiotem działalności jest dystrybucja sprzętu medycznego, w celu utworzenia wspólnego przedsięwzięcia w branży medycznej, obecnie noszącego nazwę Milestone Medical, Inc. („Spółka"), oraz opracowania urządzeń do zewnątrzoponowego i dostawowego podawania leków. Akcjonariusze związani ze spółką Beijing 3H wnieśli wkład kapitałowy w postaci środków pieniężnych w kwocie 1,5 mln USD w zamian za 50-procentowy udział właścicielski we wspólnym przedsięwzięciu, natomiast spółka Milestone Scientific Inc., w zamian za pozostały 50-procentowy udział, wniosła nieodpłatną licencję do korzystania z opatentowanej przez nią technologii *CompuFlo*, której wartość początkową wyceniono na 1,5 mln USD.

Spółka została utworzona w stanie Delaware i znajduje się obecnie w fazie początkowego rozwoju, która charakteryzuje się ponoszeniem znacznych nakładów na rozwój, komercjalizację i uzyskanie zezwoleń organów nadzoru dla dwóch urządzeń medycznych. Według stanu na dzień 31 grudnia 2013 r. Spółka nie uzyskała jeszcze wymaganych zezwoleń. Jako podmiot w fazie początkowego rozwoju jedyne środki, jakie Spółka może wydatkować na swoją działalność, pochodzą od jej akcjonariuszy. W 2014 r. Spółka rozpoczęła działalność handlową, podejmując zobowiązanie do nabycia 500 urządzeń (w tym 250 urządzeń do dozowania znieczulenia zewnątrzoponowego i 250 urządzeń do iniekcji dostawowych). Prace rozwojowe dotyczące tych urządzeń zostały zakończone i Spółka oczekuje na wydanie ostatecznego zezwolenia organów nadzoru na ich wprowadzenie do obrotu w Stanach Zjednoczonych (FDA) oraz w Unii Europejskiej (CE). Jednocześnie organizowane są wstępne spotkania z firmami zajmującymi się dystrybucją sprzętu medycznego. Po rozpoczęciu przez Spółkę zasadniczej planowanej działalności operacyjnej, jej głównym przedmiotem będzie wprowadzanie do obrotu obu urządzeń na rynkach na całym świecie.

W czerwcu 2013 r. Spółka zmieniła nazwę na Milestone Medical, Inc. We wrześniu 2013 r. Spółka wprowadziła zmiany w treści Aktu Założycielskiego, umożliwiające emisję 50 000 000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,0001 USD na akcję oraz 5 000 000 akcji uprzywilejowanych o wartości nominalnej 0,0001 USD na akcję. Ponadto, wyemitowane akcje zwykłe zostały podzielone w stosunku 10 000:1, dając łącznie 20 000 000 akcji. Dane za wszystkie prezentowane okresy obrotowe zostały odpowiednio przekształcone w celu odzwierciedlenia tych zmian.

Od początku swojej działalności Spółka ponosi straty. Od chwili powstania Spółka wydatkowała w ramach działalności operacyjnej środki pieniężne na kwotę ok. 2,4 mln USD. W październiku i listopadzie 2013 r. Spółka pozyskała 2 363 206 USD netto (3 mln USD brutto) w ramach oferty prywatnej przeprowadzonej w Polsce, emitując 2 mln akcji zwykłych po cenie 1,50 USD (4,65 PLN) za akcję. Spółka jest zdania, że wpływy netto z przeprowadzonej oferty zapewnią jej przepływy pieniężne wystarczające na dalszą realizację planu komercjalizacji urządzeń medycznych przez kolejne 12 miesięcy.

NOTA 2 – OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI:

Podstawa sporządzenia sprawozdań finansowych

Załączone sprawozdania finansowe zostały sporządzone w oparciu o zasadę memoriałową, zgodnie z ogólnie przyjętymi zasadami rachunkowości obowiązującymi w Stanach Zjednoczonych.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Spółka ujmuje wszystkie inwestycje o wysokim stopniu płynności oraz o pierwotnym terminie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy jako ekwiwalenty środków pieniężnych.

Szacunki księgowe

Sporządzając sprawozdania finansowe zgodnie z ogólnie przyjętymi zasadami rachunkowości obowiązującymi w Stanach Zjednoczonych, kierownictwo Spółki musi dokonywać szacunków księgowych oraz przyjmować założenia, które mają wpływ na wysokość wykazanych aktywów i pasywów oraz warunkowych aktywów

i zobowiązań na dzień sporządzenia sprawozdań finansowych oraz na wysokość przychodów i kosztów w okresie sprawozdawczym. Rzeczywiste wyniki mogą różnić się od przyjętych szacunków.

Zaliczki wypłacone wykonawcom

Zaliczki wypłacone wykonawcom stanowią finansowanie przekazane podwykonawcom w IV kw. roku zakończonego 31 grudnia 2013 r. jako zaliczki na dostawę komponentów niezbędnych do produkcji urządzeń do wykonywania znieczuleń zewnątrzoponowych oraz iniekcji dostawowych. Zaliczka zostanie wykorzystana w 2014 r.

Rzeczowe aktywa trwałe

Składniki rzeczowych aktywów trwałych (formy przedprodukcyjne oraz gotowe urządzenia wprowadzane do sprzedaży) ujmuje się w księgach według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie. Odpisy amortyzacyjne dokonywane są metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, wynoszący pięć lat. Koszty utrzymania i napraw ujmowane są jako koszty działalności operacyjnej bieżącego okresu w momencie ich poniesienia.

Wartości niematerialne

W związku z utworzeniem oraz kapitalizacją Spółki wartość jej przedsiębiorstwa na dzień utworzenia została wyceniona przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych na kwotę ok. 3 mln USD. Wartość wynikająca z powyższej wyceny została podzielona pomiędzy wkład pieniężny wnoszony przez akcjonariuszy związanych ze spółką Beijing 3H (1,5 mln USD) oraz pozostała kwota 1,5 mln USD jako wkład niepieniężny wnoszony przez Milestone Scientific Inc. w postaci wolnego od opłat licencyjnych prawa do korzystania z opatentowanej technologii *CompuFlo* (wartości niematerialne). Amortyzacja wniesionych wartości niematerialnych rozpocznie się w momencie wprowadzenia do sprzedaży któregokolwiek z dwóch opracowywanych urządzeń medycznych. Szacowany okres użytkowania powyższego prawa zależeć będzie od pozostałego okresu obowiązywania danego patentu. W fazie początkowego rozwoju Spółka dokonuje oceny składnika wartości niematerialnych pod kątem utraty wartości na koniec każdego okresu sprawozdawczego lub wcześniej, jeżeli istnieją przesłanki uzasadniające dokonanie wcześniejszej oceny. Ocena utraty wartości przeprowadzana jest w oparciu o szereg czynników, w tym postęp prac nad rozwojem obu urządzeń medycznych, wyniki badań przeprowadzonych przez dostawcę, możliwość wykorzystania potencjału technicznego Spółki w celu ustalenia spodziewanych wyników prowadzonych badań, a także uwagi otrzymane w ostatnim czasie od ekspertów w związku z wnioskiem Spółki o udzielenie wymaganego zezwolenia przez organy nadzoru.

Wszystkie te czynniki wskazują, że powyższa technologia nadal może być wykorzystywana w obu opracowywanych urządzeniach. W rezultacie w żadnym ze sprawozdań finansowych za wskazane w nich okresy sprawozdawcze nie wykazano utraty wartości.

Działalność badawczo-rozwojowa

Koszty prac badawczo-rozwojowych ujmowane są jako koszt bieżącego okresu w momencie ich poniesienia. Część prac badawczo-rozwojowych Spółki jest zlecana podwykonawcom, a ich postęp jest na bieżąco monitorowany.

Podatek dochodowy

Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowane są w odniesieniu do różnic przejściowych pomiędzy wartością bilansową aktywów i zobowiązań a ich wartością podatkową. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, w tym straty podatkowe i ulgi z lat ubiegłych oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, wykazuje się według stawek podatkowych, które mają obowiązywać w latach, w których te różnice przejściowe zostaną zrealizowane lub rozliczone. Wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest pomniejszana o odpisy aktualizujące, jeżeli w opinii kierownictwa prawdopodobna jest realizacja części lub całości aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Niepewne pozycje podatkowe

Spółka stosuje zasady zawarte we wskazówkach dotyczących podatków dochodowych (ang. Income Taxes Topic), stanowiących część zbioru standardów rachunkowości opracowanego przez Radę ds. Standardów Rachunkowości Finansowej (ang. FASB Accounting Standards Codification) w zakresie niepewności co do podatków dochodowych ujmowanych w sprawozdaniach finansowych Spółki. Powyższe standardy określają próg ujmowania i zasady wyceny w sprawozdaniu finansowym pozycji podatkowej, która została lub zostanie wykazana w deklaracji podatkowej, a także zasady dotyczące usuwania z bilansu, klasyfikacji, odsetek i kar, ujawniania oraz zmian (okresów przejściowych).

Spółka nie wykazała w swoich sprawozdaniach finansowych sporządzonych na dzień 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2012 r. żadnych istotnych niepewnych pozycji podatkowych. Zgodnie z przyjętą polityką, Spółka ujmuje odsetki i kary z tytułu niewykazanych korzyści podatkowych w pozycji podatku dochodowego w rachunku zysków i strat. W latach obrotowych zakończonych 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2012 r. oraz w okresie od 8 marca 2011 r. (data utworzenia Spółki) do 31 grudnia 2013 r. Spółka nie poniosła żadnych kosztów z tytułu odsetek lub kar. Deklaracje podatkowe sporządzone od daty utworzenia Spółki podlegają badaniu ze strony federalnych i stanowych organów podatkowych.

Usługi świadczone przez akcjonariuszy

Pracownicy Milestone Scientific Inc., partnera Spółki we wspólnym przedsięwzięciu, świadczą na rzecz Spółki usługi zarządcze, finansowe, techniczne i rachunkowe. Partnerzy *joint venture* sformalizowali współpracę w ramach wspólnego przedsięwzięcia w formie pisemnej, podpisując stosowną umowę w III kw. 2013 r. Koszty świadczenia tych usług są naliczane Spółce okresowo i są ujmowane w sprawozdaniach finansowych jako koszty usług wspólnych. Usługi zrealizowane na rzecz Spółki zaliczono na poczet kapitału dodatkowego.

Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Kierownictwo Spółki dokonało oceny zdarzeń, które wystąpiły od zakończenia okresu sprawozdawczego do 14 kwietnia 2014 r. włącznie (data publikacji sprawozdań finansowych) pod kątem ich ujęcia lub ujawnienia w sprawozdaniu finansowym.

NOTA 3 – UMOWA WSPÓLNEGO PRZEDSIĘWZIĘCIA:

Na mocy umowy wspólnego przedsięwzięcia zawartej pomiędzy Milestone Scientific Inc. oraz Beijing 3H akcjonariusze związani ze spółką Beijing 3H wnieśli do Spółki wkład w wysokości 1,5 mln USD (w tym 670 000 USD w 2011 r. oraz 830 000 USD w 2012 r.) w zamian za 50-procentowy udział w kapitale zakładowym Spółki. Na dzień utworzenia Spółki transakcja ta została poddana analizie, w celu dokonania oceny technicznych możliwości opracowania produktów. W oparciu o kryteria opisane poniżej Spółka uznała, że opracowanie produktów przy wykorzystaniu ww. technologii było technicznie wykonalne od dnia utworzenia Spółki.

- Firma Milestone Scientific Inc. opatentowała własną technologię *CompuFlo* dla kilku urządzeń.
- W chwili udzielenia patentów były one patentami ogólnymi przeznaczonymi do stosowania w branży medycznej i dentystycznej.
- Istniała możliwość wykorzystania technologii *CompuFlo* do opracowania nowych rozwiązań i gdy technologia ta się rozwinęła, Spółka technologię tę udoskonaliła przez okres kilku lat.
- Dyrektor ds. Klinicznych w Spółce, który początkowo zaangażowany był w dużym stopniu w opracowanie pierwszych patentów, wyraził przekonanie, że technologię tę będzie można stosować do produkcji urządzeń medycznych.

Na mocy umowy wspólnego przedsięwzięcia Milestone Scientific Inc. będzie kierować pracami prowadzonymi w celu opracowania dwóch urządzeń medycznych dla Spółki oraz nadzorować te prace.

W związku z powyższym firma Milestone Scientific Inc. zawarła umowę z dostawcą na opracowanie tych dwóch produktów. Personel Milestone prowadził nadzór nad pracami dostawców zewnętrznych związanymi z tworzeniem urządzeń, zapewniając ich terminową realizację.

Milestone Scientific Inc. prowadzić będzie dystrybucję produktów na terytorium Stanów Zjednoczonych i Kanady, natomiast Beijing 3H będzie ich wyłącznym dystrybutorem na terytorium ChRL, Makao, Hongkongu i na innych rynkach azjatyckich. Spółka odpowiada za ich dystrybucję w pozostałych krajach na całym świecie.

NOTA 4 – KAPITAŁ WŁASNY:

W czerwcu 2013 r. Spółka zwróciła się do swoich dwóch partnerów uczestniczących we wspólnym przedsięwzięciu o wniesienie dodatkowego kapitału w wysokości 150 000 USD. W sierpniu 2013 r. środki te zostały zdeponowane na rachunku pieniężnym Spółki.

W czerwcu 2013 r. Spółka zawarła umowę z agentem w Polsce w sprawie pomocy przy pozyskaniu dodatkowego kapitału poprzez ofertę prywatną realizowaną na podstawie właściwego memorandum ofertowego (ang. Private Placement Memorandum). Kwota kapitału pozyskana w wyniku tej oferty wymagała zatwierdzenia przez Spółkę, a wyemitowane akcje zostały następnie wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Umowa zobowiązywała Emitenta do wypłacenia agentowi wynagrodzenia z tytułu świadczonych usług w wypadku, gdy transakcja zostanie zrealizowana. Ponadto, Spółka zawarła z polską firmą trzyletnią umowę o świadczenie usług doradczych w wypadku, gdy Spółka pozyska kapitał, a jej akcje zwykłe zostaną wprowadzone do obrotu giełdowego.

W październiku i listopadzie 2013 r. Spółka zawarła umowy objęcia 2 mln akcji zwykłych w ramach oferty prywatnej w Polsce po cenie 1,50 USD (4,65 PLN) za akcję (co oznaczało pozyskanie kapitału w kwocie 3 mln USD i wpływy netto w wysokości 2 363 006 USD). Przeprowadzenie oferty prywatnej uzależnione było od spełnienia wszystkich warunków zamykających, obejmujących w szczególności dopuszczenie akcji zwykłych Spółki do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Do grudnia 2013 r. Spółka otrzymała wszystkie wpłaty od nowych inwestorów, a 2 mln jej akcji zostało zarejestrowane na rynku NewConnect organizowanym przez GPW.

NOTA 5 – TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI:

Właścicielami Spółki są Milestone Scientific Inc., akcjonariusze związani ze spółką Beijing 3H oraz grupa pozostałych inwestorów (posiadających wspólnie ok. 9% wyemitowanych akcji Spółki). Spółka zwróciła Milestone Scientific Inc. kwotę ok. 105 000 USD z tytułu kosztów prac badawczo-rozwojowych w 2011 r. Spółka okresowo zwraca Milestone Scientific Inc. koszty podróży służbowych oraz inne koszty ponoszone przez Milestone Scientific w związku z działalnością Spółki. Łączna wysokość zwróconych kosztów podróży służbowych w latach zakończonych 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2012 r. oraz w okresie od 8 marca 2011 r. (data utworzenia Spółki) do 31 grudnia 2013 r. wyniosła odpowiednio 28 126 USD, 16 956 USD oraz 45 082 USD. Pracownicy Milestone Scientific Inc. świadczą na rzecz Spółki usługi zarządcze, finansowe, techniczne i rachunkowe.

W grudniu 2012 r. Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe za kwotę 77 000 USD od dostawcy, który jest również inwestorem w Spółce i w Milestone Scientific Inc.

Spółka zwróciła Milestone Scientific Inc. kwotę 421 458 USD z tytułu kosztów poniesionych przez Milestone Scientific Inc. na rzecz Spółki, a pozostała kwota należna Milestone Scientific Inc. na 31 grudnia 2013 r. wynosi 24 088 USD.

Milestone Scientific Inc. naliczała koszty do pokrycia przez Spółkę na podstawie szacowanego czasu poświęconego na rozwój, nadzór i zarządzanie projektem. Za rok zakończony 31 grudnia 2013 r. koszty poniesione przez Milestone Scientific Inc. z tytułu opłat urzędowych wymaganych przepisami prawa (Regulacje FDA) wyniosły ok. 176 000 USD. Milestone Scientific Inc. obciążyła Spółkę kwotami

410 000 USD, 206 000 USD oraz 616 000 USD z tytułu czasu poświęconego na zarządzanie projektem odpowiednio za lata zakończone 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2012 r. oraz za okres od 8 marca 2011 r. (data utworzenia Spółki) do 31 grudnia 2013 r. Opłaty te zaliczone zostały na poczet kapitału dodatkowego.

NOTA 6 – REZERWA Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO:

Spółka nie wykazała w załączonych sprawozdaniach finansowych aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku z poniesionymi stratami z działalności operacyjnej, które wymagały utworzenia odpisu aktualizującego na pełną wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2012 r. oraz za okres od 8 marca 2011 r. (data utworzenia Spółki) do 31 grudnia 2013 r.

(w USD)

	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2012 r.	Narastająco od daty utworzenia Spółki
Część bieżąca:			
Podatki federalne	347 000	399 000	792 000
Podatki stanowe	61 000	70 000	138 000
Część długoterminowa			
Podatki federalne	(3 000)	–	3 000
Podatki stanowe	(1 000)	–	1 000
Podsuma	404 000	469 000	934 000
Odpis aktualizujący	(404 000)	(469 000)	(934 000)
Krótkoterminowe aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	–	–	–
Strata netto z działalności operacyjnej z lat ubiegłych	934 000	566 000	934 000
Odpis aktualizujący	(934 000)	(566 000)	(934 000)
Długoterminowe aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	–	–	–

Według stanu na 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2012 r. Spółka wykazała straty netto z działalności operacyjnej z lat ubiegłych z tytułu podatków federalnych i stanowych w wysokości odpowiednio ok. 2 400 000 oraz 1 341 000 USD, które zmniejszą przyszłą podstawę opodatkowania (o ile zostanie wygenerowany dochód do opodatkowania) w okresie do grudnia 2032 r. włącznie.

Wykorzystanie strat netto z działalności operacyjnej przez Spółkę może podlegać znacznym ograniczeniom w związku z przepisami o zmianie struktury właścicielskiej, wynikającymi z art. 382 amerykańskiego kodeksu podatkowego (ang. Internal Revenue Code) oraz podobnych przepisów stanowych. Ograniczenia te mogą skutkować wygaśnięciem prawa do rozliczenia straty netto z działalności operacyjnej z lat ubiegłych przed jej wykorzystaniem. Spółka utworzyła odpis aktualizujący w wysokości 100% aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku z niepewnością co do ich realizacji w przyszłości.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2012 r. obejmowały następujące pozycje:

(w USD)

	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Korzyść podatkowa z tytułu straty netto z działalności operacyjnej	934 000	566 000
Różnice czasowe – umorzenie	4 000	–
Odpis aktualizujący	(938 000)	(566 000)
Ogółem	–	–

Ponieważ nie ma pewności, czy Spółka wykaże w przyszłości dochód do opodatkowania pozwalający na wykorzystanie, w całości lub w części, strat netto z lat ubiegłych, Spółka utworzyła odpis aktualizujący na pełną kwotę aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

W okresach sprawozdawczych nie powstały istotne różnice pomiędzy efektywną stawką podatkową stosowaną przez Spółkę a ustawowymi stawkami podatku.

Uzgodnienie ustawowych stawek podatkowych za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2012 r. oraz za okres od 8 marca 2011 r. (data utworzenia Spółki) do 31 grudnia 2013 r.:

	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2012 r.
Ustawowa stawka podatkowa	(34)%	(34)%
Stanowy podatek dochodowy – wszystkie stany	(6)%	(6)%
	(40)%	(40)%
Odpis aktualizujący – bieżący rok	40%	40%
Korzyść podatkowa (podatek dochodowy)	0%	0%

NOTA 7 – KONCENTRACJE:

Środki pieniężne

Spółka posiada salda środków pieniężnych z tytułu rozliczeń z instytucją finansową. W ciągu okresu sprawozdawczego salda te mogą okresowo przekraczać limity objęte ubezpieczeniem.

Dostawca

Spółka podzleca prace badawczo-rozwojowe dostawcy; koszty tych usług stanowiły odpowiednio 59%, 91% oraz 79% ogólnych kosztów poniesionych w latach obrotowych zakończonych 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2012 r. oraz w okresie od 8 marca 2011 r. (data utworzenia Spółki) do 31 grudnia 2013 r.

NOTA 8 – ZOBOWIĄZANIA I POZOSTAŁE POZYCJE:

Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

W lutym 2014 r. Spółka złożyła zamówienie na produkcję zestawów do dozowania znieczulenia zewnątrzoponowego i iniekcji dostawowych w łącznej liczbie 500 sztuk. Łączne zobowiązanie z tego tytułu wynosi 913 750 USD. W 2013 r. Spółka wypłaciła zaliczkę w wysokości 350 000 USD za części o długim czasie oczekiwania na realizację zamówienia. Zamówione zestawy powinny być dostarczane sukcesywnie w okresie od kwietnia do grudnia 2014 r.

Spółka posiada zobowiązania wobec grupy świadczącej usługi konsultingowe z tytułu badania czynnika ludzkiego w odniesieniu do produktów Spółki. Szacowane koszty tego badania wynoszą ok. 98 000 USD. Badanie zaplanowano na 2014 r.

W lipcu 2013 r. Milestone Scientific Inc. (działając w charakterze przedstawiciela Milestone Medical, Inc.) zawarła porozumienie w sprawie strategicznej współpracy z największym dostawcą specjalistycznych rozwiązań w zakresie sprzedaży i dystrybucji w sektorze opieki zdrowotnej w Stanach Zjednoczonych. W okresie trzech lat współpracy z partnerem strategicznym dystrybutor będzie miał wyłączne prawo do wprowadzania do obrotu, odsprzedaży, oznakowania i dystrybucji opracowanej przez Milestone technologii iniekcji *CompuFlo* na potrzeby znieczulenia zewnątrzoponowego podczas porodu oraz innych zabiegów wymagających znieczulenia w szpitalach w Stanach Zjednoczonych.

20.1.2 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. oraz za okres od 8 marca 2011 r. (utworzenie Spółki) do 31 grudnia 2014 r.

Milestone Medical, Inc. i Podmiot Zależny
(Spółka w fazie rozwoju)

działająca wcześniej pod firmą
Milestone Scientific Research & Development Inc.

Sporządzone na 31 grudnia 2014 r. oraz 2013 r.

Za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014 r. i 2013 r.
oraz za okres od 8 marca 2011 r. (utworzenie Spółki) do 31 grudnia 2014 r.

SPIS TREŚCI:

	Strona
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe:	
Skonsolidowany bilans	147
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	148
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	149
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	150
Informacje dodatkowe (noty) do skonsolidowanych sprawozdań finansowych	151–157

MILESTONE MEDICAL, INC. I SPÓŁKA ZALEŻNA

(SPÓŁKA W FAZIE ROZWOJU)

(działająca wcześniej pod firmą MILESTONE SCIENTIFIC RESEARCH & DEVELOPMENT INC.)

SKONSOLIDOWANY BILANS (w USD)

AKTYWA	31 grudnia 2014 r. (dane zbadane)	31 grudnia 2013 r. (dane zbadane)
Aktywa obrotowe:		
Środki pieniężne	1 080 035	1 881 910
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów i pozostałe aktywa obrotowe	86 906	4 825
Zaliczki wypłacone wykonawcom	370 230	372 074
Zapasy	45 244	–
Aktywa obrotowe ogółem	1 582 415	2 258 809
Rzeczowe aktywa trwałe, z uwzględnieniem odpisów umorzeniowych: 32 492 USD na 31 grudnia 2014 r. oraz 15 871 USD na 31 grudnia 2013 r.	93 737	61 130
Wartości niematerialne	1 500 000	1 500 000
Aktywa ogółem	3 176 152	3 819 939
PASYWA		
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	462 655	125 962
Pozostałe bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	500 000	-
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	962 655	125 962
Zobowiązania warunkowe		
Kapitał własny		
Akcje zwykłe o wartości nominalnej 0,0001 USD na akcję; kapitał docelowy: 50 000 000 akcji; liczba wyemitowanych akcji: 22 000 000 na dzień 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r.	2 200	2 200
Kapitał dodatkowy	6 543 137	6 126 834
Niepokryta strata w fazie początkowego rozwoju	(4 331 841)	(2 435 057)
Kapitał własny ogółem	2 213 496	3 693 977
Pasywa ogółem	3 176 152	3 819 939

MILESTONE MEDICAL, INC. I SPÓŁKA ZALEŻNA

(SPÓŁKA W FAZIE ROZWOJU)

(działająca wcześniej pod firmą MILESTONE SCIENTIFIC RESEARCH & DEVELOPMENT INC.)

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (w USD)

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	**Rok zakończony 31 grudnia 2013 r.**	**Okres od 8 marca 2011 r. (utworzenie Spółki) do 31 grudnia 2014 r.**
	(dane zbadane)	(dane zbadane)	(dane zbadane)
Przychody ze sprzedaży	–	–	–
Koszty prac badawczo-rozwojowych	401 308	315 124	1 875 492
Koszty:			
Usługi wspólne	394 720	409 828	1 010 548
Amortyzacja	16 621	15 400	32 492
Koszty ogólnego zarządu	1 083 848	279 254	1 413 022
Koszty ogółem	1 896 497	1 019 606	4 331 554
Koszty odsetek	287	–	287
Strata netto	(1 896 784)	(1 019 606)	(4 331 841)

MILESTONE MEDICAL, INC. I SPÓŁKA ZALEŻNA

(SPÓŁKA W FAZIE ROZWOJU)

(działająca wcześniej pod firmą MILESTONE SCIENTIFIC RESEARCH & DEVELOPMENT INC.)

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (w USD)

	Kapitał zakładowy (akcje zwykłe)				
	Liczba akcji (w tys.)	**Kwota**	**Kapitał dodatkowy**	**Niepokryta strata w fazie rozwoju**	**Ogółem**
Stan na 8 marca 2011 r. (data utworzenia Spółki)	–	–	–	-	-
Beijing 3H – Otrzymane wkłady kapitałowe	_	_	670 000	_	670 000
Akcje zwykłe wyemitowane na rzecz Milestone Scientific Inc. 21 kwietnia 2011 r. w zamian za wkład w postaci wartości niematerialnych (praw do korzystania z technologii)	10 000	1 000	1 499 000	–	1 500 000
Strata netto	–	–	–	(243 298)	(243 298)
Stan na 31 grudnia 2011 r.	10 000	1 000	2 169 000	(243 298)	1 926 702
Beijing 3H – Otrzymane wkłady kapitałowe	–	–	830 000	–	830 000
Akcje zwykłe wyemitowane na rzecz Beijing 3H 14 sierpnia 2012 r.	10 000	1 000	(1 000)	–	–
Wkład kapitałowy – Milestone Scientific Inc. (koszty usług wspólnych)	–	–	206 000	–	206 000
Strata netto	–	–	–	(1 172 153)	(1 172 153)
Stan na 31 grudnia 2012 r.	20 000	2 000	3 204 000	(1 415 451)	1 790 549
Wkład kapitałowy – Milestone Scientific Inc. (koszty usług wspólnych)	–	–	409 828	–	409 828
Otrzymany wkład kapitałowy (środki pieniężne) – akcjonariusze, lipiec i sierpień 2013 r.	–	–	150 000	–	150 000
Wpływy netto z oferty prywatnej, listopad i grudzień 2013 r.	2 000	200	2 363 006	–	2 363 206
Strata netto	–	–	–	(1 019 606)	(1 019 606)
Stan na 31 grudnia 2013 r.	**22 000**	**2 200**	**6 126 834**	**(2 435 057)**	**3 693 977**
Wkład kapitałowy – Milestone Scientific Inc. (koszty usług wspólnych)	_	_	394 720	_	394 720
Wkład kapitałowy – aktywa trwałe netto	-	-	21 584	-	21 584
Strata netto	–	–	–	(1 896 784)	(1 896 784)
Stan na 31 grudnia 2014 r.	**22 000**	**2 200**	**6 543 137**	**(4 331 841)**	**2 213 496**

MILESTONE MEDICAL, INC. I SPÓŁKA ZALEŻNA

(SPÓŁKA W FAZIE ROZWOJU)

(działająca wcześniej pod firmą MILESTONE SCIENTIFIC RESEARCH & DEVELOPMENT INC.)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (w USD)

	Rok obrotowy zakończony	Rok obrotowy zakończony	Okres od 8 marca 2011 r. (data utworzenia Spółki)
	31 grudnia 2014 r.	**31 grudnia 2013 r.**	**do 31 grudnia 2014 r.**
	(dane zbadane)	(dane zbadane)	(dane zbadane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej:			
Strata netto	(1 896 784)	(1 019 606)	(4 331 841)
Korekty uzgadniające stratę netto do stanu środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej:			
Amortyzacja	16 621	15 400	32 492
Wkład kapitałowy – Milestone Scientific Inc. (koszty usług wspólnych)	394 720	409 828	1 010 548
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań operacyjnych:			
(Zwiększenie) stanu zapasów	(45 244)	–	(45 244)
Zmniejszenie (zwiększenie) zaliczek wypłaconych wykonawcom	1 844	(353 946)	(370 230)
(Zwiększenie) czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów i pozostałych aktywów obrotowych	(82 081)	(4 825)	(86 906)
Zwiększenie stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów	336 692	123 804	462 653
Zwiększenie stanu pozostałych biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów	500 000	–	500 000
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	**(774 230)**	**(829 345)**	**(2 828 524)**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej:			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(27 645)	–	(104 645)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**(27 645)**	**–**	**(104 645)**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej:			
Wpływy ze sprzedaży akcji (kapitał początkowy)	–	-	1 500 000
Otrzymany wkład kapitałowy (środki pieniężne) – akcjonariusz	–	150 000	150 000
Wpływy netto z oferty prywatnej	–	2 363 206	2 363 206

Środki pieniężne netto z działalności finansowej	**–**	**2 513 206**	**4 013 206**
ZWIĘKSZENIE (ZMNIEJSZENIE) STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO	(801 875)	1 683 861	1 080 035
Środki pieniężne na początek okresu	1 881 910	198 049	–
Środki pieniężne na koniec okresu	**1 080 035**	**1 881 910**	**1 080 035**
Dodatkowe informacje o przepływach niepieniężnych:			
Wkład kapitałowy – Milestone Scientific Inc. (koszty usług wspólnych)	394 720	409 828	1 010 548
Wkład kapitałowy – aktywa trwałe netto	21 584	-	-
Emisja 10 000 akcji zwykłych w zamian za wartości niematerialne	-	-	1 500 000

NOTA 1 – ORGANIZACJA SPÓŁKI:

W marcu 2011 r. spółka Milestone Scientific Inc. zawarła umowę z zarejestrowaną w Chińskiej Republice Ludowej („ChRL") spółką Beijing 3H Scientific Technology Co, Ltd („Beijing 3H"), której przedmiotem działalności jest dystrybucja sprzętu medycznego, w celu utworzenia wspólnego przedsięwzięcia w branży medycznej, obecnie noszącego nazwę Milestone Medical, Inc. and Subsidiary („Spółka"), oraz opracowania urządzeń do zewnątrzoponowego i dostawowego podawania leków. Akcjonariusze sprawujący kontrolę w spółce Beijing 3H wraz z pozostałymi akcjonariuszami wnieśli wkład kapitałowy w postaci środków pieniężnych w kwocie 1,5 mln USD w zamian za 50-procentowy udział właścicielski we wspólnym przedsięwzięciu, natomiast spółka Milestone Scientific Inc., w zamian za pozostały 50-procentowy udział, wniosła nieodpłatne prawo do korzystania z opatentowanej przez nią technologii CompuFlo, której wartość pierwotnie wyceniono na 1,5 mln USD.

Spółka została utworzona w stanie Delaware i znajduje się obecnie w fazie początkowego rozwoju, która charakteryzuje się ponoszeniem znacznych nakładów na rozwój, komercjalizację i uzyskanie zezwoleń organów nadzoru dla dwóch urządzeń medycznych. Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. Spółka nie uzyskała jeszcze wymaganych zezwoleń. We wrześniu 2014 r. Spółka uzyskała jednak znak zgodności CE pozwalający na wprowadzenie urządzeń do obrotu na rynku w Europie. Jako podmiot w fazie rozwoju Spółka może dysponować jedynie środkami wniesionymi przez akcjonariuszy. W 2014 r. Spółka rozpoczęła działalność handlową, podejmując zobowiązanie do nabycia 500 urządzeń (w tym 250 urządzeń do znieczulenia zewnątrzoponowego i 250 urządzeń do iniekcji dostawowych). Prace rozwojowe dotyczące tych urządzeń zostały zakończone i Spółka oczekuje na wydanie ostatecznego zezwolenia organów nadzoru na ich wprowadzenie do obrotu w Stanach Zjednoczonych (FDA). Odpowiednie zezwolenie organów nadzoru w Unii Europejskiej (oznakowanie CE) uzyskano we wrześniu 2014 r. W międzyczasie odbywają się wstępne konsultacje z dystrybutorami urządzeń medycznych. Po rozpoczęciu przez Spółkę zasadniczej planowanej działalności operacyjnej głównym jej przedmiotem będzie wprowadzanie do obrotu obu urządzeń na rynkach na całym świecie.

W czerwcu 2013 r. Spółka zmieniła nazwę na Milestone Medical, Inc. We wrześniu 2013 r. Spółka wprowadziła zmiany w treści Aktu Założycielskiego, umożliwiające emisję 50 000 000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,0001 USD na akcję oraz 5 000 000 akcji uprzywilejowanych o wartości nominalnej 0,0001 USD na akcję. Ponadto dokonano podziału wyemitowanych akcji zwykłych w stosunku 10 000 do 1, co dało w rezultacie łącznie 20 000 000 akcji. Dane za wszystkie okresy obrotowe przedstawione w niniejszym raporcie zostały odpowiednio przekształcone w celu odzwierciedlenia tych zmian.

We wrześniu 2014 r. Spółka utworzyła spółkę celową w Polsce o nazwie Milestone Medical Poland sp. z o.o. na potrzeby uzyskiwania i odbierania polskich dotacji rządowych z przeznaczeniem na finansowanie bieżących i dalszych prac badawczo-rozwojowych dotyczących urządzeń medycznych do dozowania znieczulenia zewnątrzoponowego i iniekcji dostawowych. Spółka posiada 75-procentowy udział w Milestone Medical Poland sp. z o.o., która aktualnie nie prowadzi działalności.

Od początku swojej działalności Spółka ponosi straty operacyjne. Od chwili powstania Spółka wydatkowała w ramach działalności operacyjnej środki pieniężne na kwotę ok. 2,8 mln USD. W październiku i listopadzie 2013 r. Spółka pozyskała 2 363 206 USD netto (3 mln USD brutto) w ramach Oferty Prywatnej przeprowadzonej w Polsce, w której wyemitowała 2 mln akcji zwykłych po cenie 1,50 USD (4,65 PLN) za akcję. Biorąc pod uwagę wpływy netto z przeprowadzonej oferty oraz środki pieniężne wydatkowane do 31 grudnia 2014 r., zdaniem Spółki przepływy pieniężne nie będą wystarczające na dalszą realizację planu komercjalizacji urządzeń medycznych w okresie kolejnych 12 miesięcy. 31 grudnia 2014 r. Spółka zawarła z Milestone Scientific Inc., znaczącym akcjonariuszem Spółki, umowę pożyczki do 15 kwietnia 2016 r., w celu zapewnienia wystarczającego poziomu środków pieniężnych umożliwiających dalszą realizację procesu uzyskiwania zezwolenia na wprowadzenie instrumentów na rynek (FDA) oraz ich komercjalizację na rynkach europejskich.

NOTA 2 – OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI:

Podstawa sporządzenia sprawozdań finansowych

Załączone sprawozdania finansowe Spółki zostały sporządzone w oparciu o zasadę memoriałową, zgodnie z ogólnie przyjętymi zasadami rachunkowości obowiązującymi w Stanach Zjednoczonych.

Podstawa konsolidacji

Spółka posiada 75-procentowy udział w Milestone Medical Poland sp. z o.o., spółce celowej utworzonej w Polsce, która obecnie nie prowadzi działalności.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Spółka ujmuje wszystkie inwestycje o wysokim stopniu płynności oraz o pierwotnym terminie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy jako ekwiwalenty środków pieniężnych.

Stosowanie szacunków księgowych

Sporządzając sprawozdania finansowe zgodnie z ogólnie przyjętymi zasadami rachunkowości obowiązującymi w Stanach Zjednoczonych, kierownictwo Spółki musi dokonywać szacunków księgowych oraz przyjmować założenia, które mają wpływ na wykazane wartości aktywów i pasywów oraz warunkowych aktywów i zobowiązań na dzień sporządzenia sprawozdań finansowych, a także na wysokość wykazanych przychodów i kosztów w okresie sprawozdawczym. Rzeczywiste wyniki mogą różnić się od przyjętych szacunków.

Zapasy

Zapasy są wyceniane w wartości niższej spośród kosztu nabycia (średniego kosztu nabycia) lub ceny rynkowej (rynkowa wartość netto). Właściwe uznanie jest stosowane w przypadku starzenia się zapasów, nadmiernej ilości zapasów, innych czynników przy kalkulacji kosztów nabycia zapasów.

Zaliczki wypłacone wykonawcom

W trakcie 2014 r. Spółka wypłaciła podwykonawcy zaliczki na zakup komponentów niezbędnych do produkcji urządzeń do znieczuleń zewnątrzoponowych oraz iniekcji dostawowych.

Rzeczowe aktywa trwałe

Składniki rzeczowych aktywów trwałych (formy przedprodukcyjne oraz gotowe urządzenia) ujmuje się w księgach według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie. Odpisy amortyzacyjne dokonywane są metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, wynoszący od pięciu do siedmiu lat. Koszty konserwacji i napraw są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie ich poniesienia.

Wartości niematerialne

W związku z utworzeniem i wniesieniem kapitału do Spółki, jej wartość na dzień utworzenia została wyceniona przy wykorzystaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych na kwotę ok. 3 milionów USD. Wartość wynikająca z powyższej wyceny została podzielona pomiędzy wkład pieniężny wnoszony przez Beijing 3H (1,5 mln USD) oraz (pozostała kwota 1,5 mln USD) wkład niepieniężny wnoszony przez Milestone Scientific Inc. w postaci wolnego od opłat licencyjnych prawa do korzystania z opatentowanej technologii CompuFlo (wartości niematerialne). Amortyzacja wniesionych wartości niematerialnych rozpocznie się w momencie wprowadzenia do sprzedaży któregokolwiek z dwóch opracowywanych urządzeń medycznych. Szacowany okres użytkowania powyższego prawa zależeć będzie od pozostałego okresu obowiązywania danego patentu. Spółka dokonuje oceny utraty wartości aktywów niematerialnych za koniec każdego okresu sprawozdawczego lub wcześniej, jeżeli istnieją przesłanki wskazujące na utratę wartości i uzasadniające dokonanie wcześniejszej oceny. Ocena utraty wartości przeprowadzana jest w oparciu o szereg czynników, w tym postęp prac nad rozwojem obu urządzeń medycznych, wyniki badań przeprowadzonych przez dostawcę, możliwość wykorzystania potencjału technicznego Spółki w celu ustalenia spodziewanych wyników prowadzonych badań, a także uwagi otrzymane w ostatnim czasie od ekspertów w związku z wnioskiem Spółki o udzielenie wymaganego zezwolenia przez FDA. Wszystkie te czynniki wskazują, że powyższa technologia nadal może być wykorzystywana w obu opracowywanych urządzeniach. W sprawozdaniu finansowym nie wykazano zatem utraty wartości za przedmiotowe okresy sprawozdawcze.

Działalność badawczo-rozwojowa

Koszty prac badawczo-rozwojowych są ujmowane w rachunku zysków i strat jako koszty w okresie ich poniesienia. Prace badawczo-rozwojowe Spółki są zlecane podwykonawcom, a ich postęp jest na bieżąco monitorowany.

Podatek dochodowy

Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowane są w odniesieniu do różnic przejściowych pomiędzy wartością bilansową aktywów i zobowiązań a ich wartością podatkową. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, w tym straty podatkowe i ulgi z lat ubiegłych oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, wykazuje się według stawek podatkowych, które mają obowiązywać w latach, w których te różnice przejściowe zostaną zrealizowane lub rozliczone. Wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest pomniejszana o odpisy aktualizujące, jeżeli w opinii kierownictwa prawdopodobna jest realizacja części lub całości tych aktywów.

Niepewne pozycje podatkowe

Spółka stosuje zasady zawarte we wskazówkach dotyczących podatków dochodowych (Income Taxes Topic), stanowiących część zbioru standardów rachunkowości opracowanego przez Radę ds. Standardów Rachunkowości Finansowej (FASB Accounting Standards Codification), w zakresie niepewności co do podatków dochodowych ujmowanych w sprawozdaniach finansowych Spółki. Powyższe standardy określają próg ujmowania i zasady wyceny w sprawozdaniu finansowym pozycji podatkowej, która została lub zostanie wykazana w deklaracji podatkowej, a także zasady dotyczące usuwania z bilansu, klasyfikacji, odsetek i kar, ujawniania oraz okresów przejściowych.

Spółka nie wykazała w swoich sprawozdaniach finansowych sporządzonych na dzień 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. żadnych istotnych niepewnych pozycji podatkowych. Zgodnie z przyjętą polityką Spółka ujmuje odsetki i kary z tytułu niewykazanych korzyści podatkowych w pozycji podatku dochodowego w rachunku zysków i strat. W latach zakończonych 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. oraz w okresie od 8 marca 2011 r. (data utworzenia Spółki) do 31 grudnia 2014 r. Spółka nie poniosła żadnych kosztów z tytułu odsetek lub kar. Deklaracje podatkowe sporządzone od daty utworzenia Spółki podlegają kontroli ze strony federalnych i stanowych organów podatkowych.

Usługi świadczone przez akcjonariusza

Pracownicy Milestone Scientific Inc., partnera Spółki we wspólnym przedsięwzięciu, świadczą na rzecz Spółki usługi zarządcze, finansowe, techniczne i rachunkowe na podstawie pisemnej umowy zawartej przez partnerów w tym celu w trzecim kwartale 2013 r. Koszty świadczenia tych usług są naliczane Spółce okresowo i ujmowane w sprawozdaniach finansowych jako koszty usług wspólnych. Usługi zrealizowane na rzecz Spółki zaliczono na poczet kapitału dodatkowego.

NOTA 3 – UMOWA WSPÓLNEGO PRZEDSIĘWZIĘCIA:

Na mocy umowy wspólnego przedsięwzięcia zawartej z Milestone Scientific, spółka Beijing 3H zobowiązała się do wniesienia do Spółki wkładu kapitałowego w wysokości do 1,5 mln USD w zamian za 50-procentowy udział w kapitale zakładowym Spółki. Kwota wniesiona przez Beijing 3H w 2011 r. wyniosła 670 000 USD, a w 2012 r. 830 000 USD. Na dzień utworzenia Spółka przeprowadziła analizę tej transakcji w celu dokonania oceny możliwości wykorzystania przedmiotowej technologii do produkcji obu urządzeń medycznych. Na podstawie przesłanek omówionych poniżej Spółka uznała, że na dzień jej utworzenia wykorzystanie ww. technologii w obu opracowywanych urządzeniach było możliwe.

- Spółka Milestone Scientific Inc. opatentowała technologię CompuFlo do produkcji kilku urządzeń medycznych.
- W chwili udzielenia patentów były one patentami generycznymi przeznaczonymi do stosowania w branży medycznej i dentystycznej.
- Istniała możliwość wykorzystania technologii CompuFlo do opracowania nowych rozwiązań i wraz z postępem zmian technologicznych Spółka technologię tę udoskonaliła.
- Dyrektor ds. Klinicznych w Spółce, zaangażowany w dużym stopniu w opracowanie tych pierwszych patentów, wyraził przekonanie, że technologię tę będzie można stosować do produkcji urządzeń medycznych.

Na mocy Umowy Wspólnego Przedsięwzięcia spółka Milestone Scientific Inc. kieruje i prowadzi nadzór nad opracowaniem dwóch urządzeń medycznych na rzecz Spółki. W związku z powyższym spółka Milestone Scientific Inc. zawarła umowę z wykonawcą w sprawie realizacji tych urządzeń. Personel Milestone prowadził comiesięczny nadzór nad pracami dostawców zewnętrznych związanymi z tworzeniem urządzeń, zapewniając ich terminową realizację.

Milestone Scientific Inc. będzie prowadzić dystrybucję produktów na terytorium Stanów Zjednoczonych i Kanady, natomiast Milestone China będzie działać jako dystrybutor produktów wyłącznie w Chinach, Makao, Hongkongu i na innych rynkach azjatyckich. Spółka będzie dystrybutorem produktów na pozostałych rynkach na świecie.

NOTA 4 – KAPITAŁ WŁASNY:

W czerwcu 2013 r. Spółka zwróciła się do dwóch partnerów we wspólnym przedsięwzięciu o wniesienie dodatkowego kapitału w wysokości 150 000 USD. W sierpniu 2013 r. środki te zostały zdeponowane na rachunku pieniężnym Spółki.

W czerwcu 2013 r. Spółka zawarła umowę z agentem w Polsce w sprawie pomocy przy pozyskaniu dodatkowego kapitału poprzez ofertę prywatną realizowaną na podstawie memorandum ofertowego (Private Placement Memorandum). Kwota kapitału pozyskana w wyniku tej oferty wymagała zatwierdzenia przez Spółkę, a wyemitowane akcje musiały następnie zostać wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Umowa zobowiązywała Emitenta do wypłacenia agentowi wynagrodzenia z tytułu świadczonych usług w wypadku, gdy transakcja zostanie zrealizowana. Ponadto Spółka zawarła z polską firmą trzyletnią umowę o świadczenie usług doradczych w wypadku, gdy Spółka pozyska kapitał, a jej akcje zwykłe zostaną wprowadzone do obrotu giełdowego.

W październiku i listopadzie 2013 r. Spółka zawarła umowy subskrypcyjne na sprzedaż w ramach oferty prywatnej w Polsce 2 mln akcji zwykłych po cenie 1,50 USD (4,65 PLN) za akcję (co oznaczało pozyskanie kapitału w kwocie 3 mln USD i wpływy netto w wysokości 2 363 006 USD). Przeprowadzenie oferty prywatnej uzależnione było od spełnienia wszystkich warunków zamykających, obejmujących w szczególności dopuszczenie akcji zwykłych Spółki do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Do grudnia 2013 r. Spółka otrzymała wszystkie wpłaty od nowych inwestorów, a 2 mln jej akcji zostało zarejestrowane na rynku NewConnect GPW.

NOTA 5 – TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI:

Właścicielami Spółki są Milestone Scientific Inc., grupa inwestorów powiązana z Beijing 3H oraz grupa inwestorów niezależnych (posiadających ok. 9% wyemitowanych akcji). Spółka zwróciła Milestone Scientific Inc. kwotę ok. 105 000 USD z tytułu kosztów zrealizowanych prac badawczo-rozwojowych w 2011 r. Spółka okresowo zwraca Milestone Scientific Inc. koszty podróży służbowych oraz inne koszty ponoszone przez Milestone Scientific Inc. w związku z działalnością Spółki. Łączna wysokość zwróconych kosztów podróży służbowych w latach zakończonych 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. oraz w okresie od 8 marca 2011 r. (data utworzenia Spółki) do 31 grudnia 2014 r. wyniosła odpowiednio 8 422 USD, 28 126 USD oraz 53 504 USD. Pracownicy Milestone Scientific Inc. świadczą na rzecz Spółki usługi zarządcze, finansowe, techniczne i rachunkowe.

W grudniu 2012 r. Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe za kwotę 77 000 USD od dostawcy, który jest również inwestorem w Spółce i Milestone Scientific Inc. W październiku 2014 r. Spółka nabyła od tego samego dostawcy oprzyrządowanie za kwotę 25 645 USD.

Spółka zwróciła Milestone Scientific Inc. kwotę 829 058 USD z tytułu kosztów poniesionych przez Milestone Scientific Inc. na rzecz Spółki w 2014 r., a pozostała kwota należna Milestone Scientific Inc. na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosiła 147 519 USD.

Milestone Scientific Inc. naliczała koszty do pokrycia przez Spółkę na podstawie szacowanego czasu poświęconego na rozwój, nadzór i zarządzanie projektem. Za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. koszty poniesione przez Milestone Scientific Inc. z tytułu opłat urzędowych wymaganych przepisami prawa (Regulacje FDA) wyniosły ok. 251 000 USD. Milestone Scientific Inc. obciążyła Spółkę kwotami 384 000 USD, 410 000 USD oraz 1 000 000 USD z tytułu czasu poświęconego na zarządzanie projektem odpowiednio za lata zakończone 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. oraz za okres od 8 marca 2011 r. (data utworzenia Spółki) do 31 grudnia 2014 r. Opłaty te zaliczone zostały na poczet kapitału dodatkowego.

31 grudnia 2014 r. spółka Milestone Scientific Inc., znaczący akcjonariusz Spółki, podpisała umowę pożyczki zapewniającą finansowanie Spółki do 15 kwietnia 2016 r. Pożyczka oprocentowana jest według stawki 3,25%, będącej stopą podstawową w dniu podpisania umowy.

W grudniu 2014 r. Spółka pomyłkowo otrzymała 500 000 USD od podmiotu powiązanego. Na dzień 31 grudnia 2014 r. kwota ta została ujęta w pozycji „środki pieniężne" oraz „zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów". Kwotę 500 000 USD zwrócono w styczniu 2015 r.

NOTA 6 – REZERWA Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO:

Spółka nie wykazała w załączonych sprawozdaniach finansowych aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku z poniesionymi stratami z działalności operacyjnej, które wymagały utworzenia odpisu aktualizującego na pełną wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. oraz za okres od 8 marca 2011 r. (data utworzenia Spółki) do 31 grudnia 2014 r.

Według stanu na 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. Spółka wykazała straty netto z działalności operacyjnej z lat ubiegłych z tytułu podatków federalnych w wysokości odpowiednio ok. 4 000 000 USD oraz

2 400 000 USD, które zmniejszą przyszłą podstawę opodatkowania (o ile zostanie wygenerowany dochód do opodatkowania) w okresie do grudnia 2033 r. włącznie.

Wykorzystanie strat netto z działalności operacyjnej przez Spółkę może podlegać znacznym ograniczeniom w związku z przepisami o zmianie struktury właścicielskiej, wynikającymi z art. 382 amerykańskiego kodeksu podatkowego (Internal Revenue Code) oraz podobnych przepisów stanowych. Ograniczenia te mogą skutkować wygaśnięciem prawa do rozliczenia straty netto z działalności operacyjnej z lat ubiegłych przed jej wykorzystaniem. Spółka utworzyła odpis aktualizujący w wysokości 100% aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku z niepewnością co do ich realizacji w przyszłości.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. obejmowały następujące pozycje:

	31 grudnia 2014 r.	**31 grudnia 2013 r.**
(w USD)		
Korzyść podatkowa z tytułu straty netto z działalności operacyjnej	1 660 000	934 000
Różnice przejściowe – umorzenie	-	4 000
Odpis aktualizujący	(1 660 000)	(938 000)
Ogółem	-	-

Ponieważ nie ma pewności, czy Spółka wykaże w przyszłości dochód do opodatkowania, pozwalający na wykorzystanie całości lub części strat netto z lat ubiegłych, Spółka utworzyła odpis aktualizujący na pełną kwotę aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

W okresach sprawozdawczych nie powstały istotne różnice pomiędzy efektywną stawką podatkową stosowaną przez Spółkę a ustawowymi stawkami podatku.

Uzgodnienie ustawowych stawek podatkowych za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. oraz za okres od 8 marca 2011 r. (data utworzenia Spółki) do 31 grudnia 2014 r.:

	31 grudnia 2014 r.	**31 grudnia 2013 r.**	**Narastająco od daty utworzenia Spółki**
Ustawowa stawka podatkowa	(34)%	(34)%	(34)%
Stanowy podatek dochodowy – wszystkie stany	(6)%	(6)%	(6)%
	(40)%	(40)%	(40)%
Odpis aktualizujący – bieżący rok	40%	40%	40%
Korzyść podatkowa (podatek dochodowy)	0%	0%	0%

NOTA 7 – KONCENTRACJE:

Środki pieniężne

Spółka posiada salda środków pieniężnych w instytucji finansowej. W ciągu okresu sprawozdawczego salda te mogą okresowo przekraczać limity objęte ubezpieczeniem.

Dostawca

Spółka podzleca prace badawczo-rozwojowe dostawcy. Koszty tych usług stanowiły odpowiednio 59%, 59% oraz 79% ogólnych kosztów poniesionych w latach obrotowych zakończonych 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. oraz w okresie od 8 marca 2011 r. (data utworzenia Spółki) do 31 grudnia 2014 r.

NOTA 8 – ZOBOWIĄZANIA I POZOSTAŁE POZYCJE:

Zobowiązania:

Spółka zawarła umowę pożyczki ze znaczącym akcjonariuszem, spółką Milestone Scientific Inc., zapewniającą finansowanie do 15 kwietnia 2016 r. Pożyczka oprocentowana jest według stawki 3,25%, będącej stopą podstawową w dniu podpisania umowy.

W lutym 2014 r. Spółka złożyła zamówienie na produkcję zestawów do dozowania znieczulenia zewnątrzoponowego i iniekcji dostawowych w łącznej liczbie 500 sztuk. Łączne zobowiązanie z tego tytułu wynosi 913 750 USD. W 2013 r. Spółka wypłaciła zaliczkę w wysokości 350 000 USD za części o długim czasie oczekiwania na realizację zamówienia. Zamówione zestawy powinny zostać dostarczone do kwietnia 2015 r.

W lipcu 2013 r. Milestone Scientific Inc. (działając w charakterze przedstawiciela Milestone Medical, Inc.) zawarła porozumienie w sprawie strategicznej współpracy z największym dostawcą specjalistycznych rozwiązań w zakresie sprzedaży i dystrybucji w sektorze opieki zdrowotnej w Stanach Zjednoczonych. W okresie trzech lat współpracy z partnerem strategicznym dystrybutor będzie miał wyłączne prawo do wprowadzania do obrotu, odsprzedaży, oznakowania i dystrybucji opracowanej przez Milestone technologii iniekcji *CompuFlo*, na potrzeby znieczulenia zewnątrzoponowego podczas porodu oraz innych zabiegów wymagających znieczulenia w szpitalach w Stanach Zjednoczonych.

Spółka posiada zobowiązania wobec grupy świadczącej usługi konsultingowe z tytułu wykonywania badań klinicznych oraz badań czynnika ludzkiego w odniesieniu do produktów Spółki. Koszt tego badania szacowany jest na kwotę ok. 1,1 mln USD. Badanie zaplanowano na 2015 r.

NOTA 9 – ZDARZENIA POWSTAŁE PO DACIE BILANSU:

Spółka oceniła zdarzenia, które wystąpiły do dnia 27 marca 2015 r., i ustaliła, iż nie nastąpiły żadne istotne wydarzenia wymagające ujawnienia.

20.2 INFORMACJE FINANSOWE PRO FORMA

Emitent nie sporządzał żadnych informacji finansowych pro forma z uwagi na brak takiej potrzeby oraz brak transakcji, które miałyby istotny wpływ na prezentowane sprawozdania finansowe. Emitent sporządził końcowe sprawozdanie finansowe dla każdego okresu historycznego.

20.3 SPRAWOZDANIA FINANSOWE

W Rozdziale 20.1 w Części III „Dokument Rejestracyjny" niniejszego Prospektu Emitent zamieścił sprawozdania finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014 r., 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2012 r. oraz za okres od 8 marca 2011 r. (data utworzenia Spółki) do 31 grudnia 2014 r.

W Rozdziale 20.4 Części III „Dokument Rejestracyjny" niniejszego Prospektu Emitent zamieścił raporty niezależnego biegłego rewidenta z badania ww. sprawozdań finansowych Spółki.

20.4 BADANIE HISTORYCZNYCH ROCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH

Niniejszy punkt przedstawia sporządzony przez niezależnego biegłego rewidenta raport z badania sprawozdania finansowego za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2012 r. oraz za okres od 8 marca 2011 r. (data utworzenia Spółki) do 31 grudnia 2013 r. oraz raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. oraz za okres od 8 marca 2011 r. (data utworzenia Spółki) do 31 grudnia 2014 r.

20.4.1 Raport niezależnego biegłego rewidenta dotyczący sprawozdania finansowego za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2012 r. oraz za okres od 8 marca 2011 r. (data utworzenia Spółki) do 31 grudnia 2013 r.

wcześniejsza nazwa:
HOLTZ RUBENSTEIN REMINICK

Baker Tilly Virchow Krause LLP
One Penn Plaza, Suite 3000
Nowy Jork, NY 10119
tel. 212 697 6900
fax 212 490 1412
bakertilly.com

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Rada Dyrektorów i Akcjonariusze
Milestone Medical, Inc.
Livingston, New Jersey

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Milestone Medical, Inc. (spółki w fazie początkowego rozwoju) („Spółka"), na które składają się bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2012 r., wraz z towarzyszącym mu rachunkiem zysków i strat, zestawieniem zmian w kapitale własnym i rachunkiem przepływów pieniężnych za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2012 r. oraz łącznie za okres od 8 marca 2011 r. (data utworzenia Spółki) do 31 grudnia 2013 r. Za sporządzenie sprawozdań finansowych odpowiedzialne było kierownictwo Spółki. Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniach finansowych na podstawie przeprowadzonego badania.

Badanie sprawozdań finansowych przeprowadziliśmy zgodnie ze standardami amerykańskiej Rady Nadzoru nad Rachunkowością Spółek Publicznych (ang. Public Company Accounting Oversight Board). Standardy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone w sposób umożliwiający uzyskanie wystarczającej pewności, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Spółka nie jest zobowiązana do zlecenia badania swojego systemu kontroli wewnętrznej dotyczącej sprawozdawczości finansowej i takie badanie nie zostało nam zlecone. Przeprowadzając badanie, braliśmy pod uwagę istniejące w Spółce mechanizmy kontroli wewnętrznej dotyczącej sprawozdawczości finansowej, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w zakresie sprawozdawczości finansowej w jednostce. W związku z tym takiej opinii nie wyrażamy. Badanie sprawozdania finansowego obejmuje sprawdzenie w oparciu o metodę wyrywkową dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym. Obejmuje ono również ocenę stosowanych zasad rachunkowości, znaczących szacunków dokonanych przez kierownictwo oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że przeprowadzone przez nas badanie stanowi wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem wskazane powyżej sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelnie, pod każdym istotnym względem, sytuację finansową Milestone Medical, Inc. (spółki w fazie początkowego rozwoju) na dzień 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2012 r., a także wyniki jej działalności operacyjnej i przepływy pieniężne za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2012 r. oraz łącznie za okres od 8 marca 2011 r. (data utworzenia Spółki) do 31 grudnia 2013 r., zgodnie z zasadami rachunkowości powszechnie przyjętymi w Stanach Zjednoczonych.

Baker Tilly Virchow Krause, LLP

Nowy Jork, stan Nowy Jork
14 kwietnia 2014 r.

an independent member of BAKER TILLY INTERNATIONAL

Pracodawca działający zgodnie z zasadami polityki akcji afirmatywnej i równych szans zatrudnienia

20.4.2 Raport niezależnego biegłego rewidenta dotyczący skonsolidowanego sprawozdania finansowego za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. oraz za okres od 8 marca 2011 r. (data utworzenia Spółki) do 31 grudnia 2014 r.

wcześniejsza nazwa:
HOLTZ RUBENSTEIN REMINICK

Baker Tilly Virchow Krause LLP
One Penn Plaza, Suite 3000
Nowy Jork, NY 10119
tel. 212 697 6900
fax 212 490 1412
bakertilly.com

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Rada Dyrektorów i Akcjonariusze
Milestone Medical, Inc.
Livingston, New Jersey

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Milestone Medical, Inc., na które składają się skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r., wraz z towarzyszącym mu skonsolidowanym rachunkiem zysków i strat, zestawieniem zmian w kapitale własnym i rachunkiem przepływów pieniężnych za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. oraz łącznie za okres od 8 marca 2011 r. (data utworzenia Spółki) do 31 grudnia 2014 r.

Odpowiedzialność Zarządu za skonsolidowane sprawozdania finansowe

Za sporządzenie i właściwą prezentację skonsolidowanych sprawozdań finansowych odpowiedzialne jest kierownictwo Spółki zgodnie z przepisami US GAAP – zawiera to projektowanie, implementację i utrzymanie wewnętrznej kontroli niezbędnej do właściwego przygotowania i prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które jest wolne od wszelkich istotnych błędów, które mogą powstać w wyniku błędu lub nadużycia.

Odpowiedzialność Audytora

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych na podstawie przeprowadzonego badania. Badanie sprawozdań finansowych przeprowadziliśmy zgodnie ze standardami amerykańskiej Rady Nadzoru nad Rachunkowością Spółek Publicznych (ang. Public Company Accounting Oversight Board). Standardy te wymagają, aby badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone w sposób umożliwiający uzyskanie wystarczającej pewności, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów.

Spółka nie jest zobowiązana do zlecenia badania swojego systemu kontroli wewnętrznej dotyczącej sprawozdawczości finansowej i takie badanie nie zostało nam zlecone. Przeprowadzając badanie, braliśmy pod uwagę istniejące w Spółce mechanizmy kontroli wewnętrznej dotyczącej sprawozdawczości finansowej, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w zakresie sprawozdawczości finansowej w jednostce. W związku z tym takiej opinii nie wyrażamy. Badanie sprawozdania finansowego obejmuje sprawdzenie w oparciu o metodę wyrywkową dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym. Obejmuje ono również ocenę stosowanych zasad rachunkowości, znaczących szacunków dokonanych przez kierownictwo oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Wyrażamy przekonanie, że przeprowadzone przez nas badanie stanowi wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.

Opinia

Naszym zdaniem wskazane powyżej skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelnie, pod każdym istotnym względem, sytuację finansową Milestone Medical, Inc. na dzień 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r., a także wyniki jej działalności operacyjnej i przepływy pieniężne za okres od 8 marca 2011 r. (data utworzenia Spółki) do 31 grudnia 2014 r., zgodnie z zasadami rachunkowości powszechnie przyjętymi w Stanach Zjednoczonych.

Baker Tilly Virchow Krause, LLP

Nowy Jork, stan Nowy Jork
27 marca 2015 r.

an independent member of BAKER TILLY INTERNATIONAL

Pracodawca działający zgodnie z zasadami polityki akcji afirmatywnej i równych szans zatrudnienia

20.4.3 Zastrzeżenia lub uwagi zawarte w raporcie biegłego rewidenta

Raport niezależnego biegłego rewidenta dotyczący sprawozdania finansowego za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2012 r. oraz za okres od 8 marca 2011 r. (data utworzenia Spółki) do 31 grudnia 2013 r., a także dotyczący skonsolidowanego sprawozdania finansowego za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. oraz za okres od 8 marca 2011 r. (data utworzenia Spółki) do 31 grudnia 2014 r. nie zawierają żadnych zastrzeżeń ani uwag ze strony biegłego rewidenta.

20.4.4 Wskazanie innych informacji w dokumencie rejestracyjnym, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów

Poza sprawozdaniem finansowym Emitenta za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2012 r. oraz za okres od 8 marca 2011 r. (data utworzenia Spółki) do 31 grudnia 2013 r. (wraz z raportem biegłego rewidenta z dnia 14 kwietnia 2014 r.), a także skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. oraz za okres od 8 marca 2011 r. (data utworzenia Spółki) do 31 grudnia 2014 r. (wraz z raportem biegłego rewidenta z dnia 27 marca 2015 r.) w Części III „Dokument Rejestracyjny" niniejszego Prospektu nie zawarto żadnych innych informacji, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów.

20.4.5 W wypadku, gdy dane finansowe przedstawione w dokumencie rejestracyjnym nie pochodzą ze zbadanych sprawozdań finansowych Emitenta, należy podać ich źródło oraz informację, że dane te nie zostały zbadane

Wszystkie historyczne dane finansowe przedstawione w Części III „Dokument Rejestracyjny" niniejszego Prospektu pochodzą ze zbadanych sprawozdań finansowych Emitenta.

20.5 DATA OSTATNIO OPUBLIKOWANYCH INFORMACJI FINANSOWYCH

Ostatnie zbadane informacje finansowe to skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r. Ostatnio opublikowane informacje finansowe to skonsolidowane sprawozdanie finansowe na koniec 30 września 2015 r. oraz 2014 r. (niezbadane), oraz za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r. (zbadane).

20.6 ŚRÓDROCZNE I INNE INFORMACJE FINANSOWE

Emitent przedstawia śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na koniec 30 września 2015 r. oraz 2014 r. (niezbadane), oraz za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r. (zbadane).

Przedstawione poniżej kwartalne skonsolidowane informacje finansowe na dzień 30 września 2015 r. oraz 30 września 2014 r. nie zostały poddane przeglądowi ani badaniu przez biegłego rewidenta.

Milestone Medical, Inc. i Podmiot Zależny

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIA FINANSOWE

za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2015 r. i 2014 r. (niebadane) oraz

na dzień 30 września 2015 r. (dane niebadane) i 31 grudnia 2014 r. (dane zbadane)

SPIS TREŚCI:

Skonsolidowane sprawozdania finansowe:	
Skonsolidowany bilans	163
Skonsolidowany rachunek zysków i strat	164
Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	165
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	166
Informacje dodatkowe (noty) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	167–172

MILESTONE MEDICAL, INC. I SPÓŁKA ZALEŻNA

SKONSOLIDOWANY BILANS

(W USD)

AKTYWA	**30 września 2015** (dane niebadane)	**31 grudnia 2014** (dane zbadane)
Aktywa obrotowe		
Środki pieniężne	42 393	1 080 035
Należności	40 550	-
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów i pozostałe aktywa obrotowe	168 811	86 906
Zapasy	869 869	45 244
Zaliczki wypłacone wykonawcom	43 435	370 230
Aktywa obrotowe ogółem	1 165 058	1 582 415
Rzeczowe aktywa trwałe, z uwzględnieniem odpisów umorzeniowych: 106 693 USD na 30 września 2015 r. oraz 32 492 USD na 31 grudnia 2014 r.	134 632	93 737
Wartości niematerialne	1 500 000	1 500 000
Aktywa ogółem	2 799 690	3 176 152
PASYWA		
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	956 920	462 656
Wykorzystanie linii kredytowej udostępnianej przez Milestone Scientific Inc.	2 000 000	-
Zobowiązania wobec podmiotu powiązanego	623 881	500 000
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	3 580 801	962 656
Zobowiązania warunkowe		
Kapitał własny		
Akcje uprzywilejowane o wartości nominalnej 0,0001 USD na akcję; kapitał docelowy: 5 000 000 akcji; liczba wyemitowanych akcji:		
Akcje zwykłe o wartości nominalnej 0,0001 USD na akcję; kapitał docelowy: 50 000 000 akcji; liczba wyemitowanych akcji: 22 000 000 na 30 września 2015 r. i 31 grudnia 2014 r.	2 200	2 200
Kapitał dodatkowy	6 683 204	6 543 137
Niepokryta strata	(7 466 515)	(4 331 841)
Kapitał własny ogółem	(781 111)	2 213 496
Pasywa ogółem	2 799 690	3 176 152

Zob. informacje dodatkowe (noty) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

MILESTONE MEDICAL, INC. I SPÓŁKA ZALEŻNA

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

(dane niebadane)

(W USD)

	3 miesiące zakończone 30 września		9 miesięcy zakończone 30 września	
	2015	**2014**	**2015**	**2014**
Przychody ze sprzedaży	29 000	-	40 550	-
Koszt sprzedanych produktów	11 144	-	14 819	-
Zysk brutto ze sprzedaży	17 856	-	25 731	-
Koszty prac badawczo-rozwojowych	217 138	75 726	572 954	190 987
Koszty:				
Usługi wspólne	90 159	82 658	140 067	263 009
Amortyzacja	15 664	3 850	41 467	11 550
Koszty ogólnego zarządu	859 395	330 135	2 385 224	783 007
Koszty operacyjne ogółem	1 182 356	492 369	3 139 712	1 248 553
Strata operacyjna netto	(1 164 500)	(492 369)	(3 113 981)	(1 248 553)
Przychody (koszty) odsetkowe	(17 196)	(72)	(20 693)	(72)
Strata netto	(1 181 696)	(492 441)	(3 134 674)	(1 248 625)

Zob. informacje dodatkowe (noty) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

MILESTONE MEDICAL, INC. I SPÓŁKA ZALEŻNA

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

(W USD)

	Kapitał zakładowy (akcje zwykłe)				
	Liczba akcji (w tys.)	**Kwota**	**Kapitał dodatkowy**	**Niepokryta strata**	**Ogółem**
Stan na 31 grudnia 2014 r.	22 000	2 200	6 543 137	(4 331 841)	2 213 496
Wkład kapitałowy – Milestone Scientific Inc. (koszty usług wspólnych)	-	-	140 067	-	140 067
Strata netto	-	-	-	(3 134 374)	(3 134 374)
Stan na 30 września 2015 r.	22 000	2 200	6 683 204	(7 466 515)	(781 111)

Zob. informacje dodatkowe (noty) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

MILESTONE MEDICAL, INC. I SPÓŁKA ZALEŻNA

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(W USD)

	9 miesięcy zakończone	9 miesięcy zakończone
	30 września 2015	**30 września 2014**
	(dane niebadane)	(dane niebadane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Strata netto	(3 134 674)	(1 248 625)
Korekty uzgadniające stratę netto do stanu środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej:		
Amortyzacja	41 467	11 550
Wkład kapitałowy – Milestone Scientific Inc. (koszty usług wspólnych)	140 067	274 009
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań operacyjnych:		
Zwiększenie stanu należności	(40 550)	-
Zwiększenie stanu zapasów	(824 625)	(12 319)
Zmniejszenie stanu zaliczek wypłaconych wykonawcom	326 795	1 844
Zwiększenie (zmniejszenie) stanu czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów i pozostałych aktywów obrotowych	(81 905)	(55 268)
Zwiększenie stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów	494 264	176 735
Zwiększenie (zmniejszenie) stanu zobowiązań wobec podmiotu powiązanego	123 881	-
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2 955 280)	(852 074)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej:		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(82 362)	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(82 362)	-
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej:		
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów (linia kredytowa)	2 000 000	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	2 000 000	-
ZWIĘKSZENIE (ZMNIEJSZENIE) STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO	(1 037 642)	(852 074)
Środki pieniężne na początek okresu	1 080 035	1 881 910
Środki pieniężne na koniec okresu	42 393	1 029 836
Dodatkowe informacje o przepływach niepieniężnych:		
Wkład kapitałowy – Milestone Scientific Inc. (koszty usług wspólnych)	140 067	274 009

Zob. informacje dodatkowe (noty) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

INFORMACJE DODATKOWE (NOTY) DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

(DANE NIEBADANE)

za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2015 r. i 30 września 2014 r. oraz za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

NOTA 1 – ORGANIZACJA SPÓŁKI:

Spółka Milestone Medical, Inc. („Spółka") została zawiązana w marcu 2011 r. na podstawie umowy wspólnego przedsięwzięcia („Umowa Wspólnego Przedsięwzięcia") pomiędzy Milestone Scientific Inc., spółką stanu Delaware, a Beijing 3H Scientific Technology Co., Ltd. („Beijing 3H"), spółką zawiązaną w Chińskiej Republice Ludowej („ChRL"). Z chwilą powstania Spółki Milestone Scientific Inc. wniosła do niej wkład w postaci wyłącznej, nieograniczonej terytorialnie i wolnej od opłat licencji na opracowanie i komercjalizację urządzeń do wykonywania iniekcji dostawowych i znieczuleń zewnątrzoponowych z wykorzystaniem opatentowanej technologii Milestone Scientific Inc. pod nazwą **CompuFlo**, a grupa inwestorów indywidualnych, w tym akcjonariusze kontrolujący Beijing 3H oraz akcjonariusz Milestone Scientific Inc., wniosła wkład kapitałowy w wysokości 1,5 mln USD.

Spółka została utworzona w stanie Delaware. Według stanu na dzień 30 września 2015 r. Spółka nie uzyskała jeszcze wymaganego zezwolenia Amerykańskiego Urzędu ds. Żywności i Leków (Food and Drug Administration, dalej w skrócie „FDA"). We wrześniu 2014 r. Spółka uzyskała jednak znak zgodności CE, pozwalający na wprowadzenie urządzeń do obrotu na rynku w Europie. Obecnie Spółka oczekuje na otrzymanie zezwolenia FDA w USA. We wrześniu 2014 r. uzyskano zezwolenie na wprowadzenie urządzeń do obrotu w Unii Europejskiej (CE). W 2014 r. Spółka rozpoczęła komercyjne wprowadzanie urządzeń do obrotu, podejmując zobowiązanie do nabycia 500 urządzeń (w tym 250 urządzeń do znieczulenia zewnątrzoponowego i 250 urządzeń do iniekcji dostawowych) od ich producenta. Na dzień 30 września 2015 r. wszystkie 500 instrumentów zostało dostarczone. W oczekiwaniu na ostatecznie zezwolenie FDA odbywają się wstępne konsultacje z dystrybutorami urządzeń medycznych na rynkach zagranicznych. W czerwcu 2015 r. wysłano dwa pierwsze urządzenia do wykonywania znieczuleń zewnątrzoponowych do polskiego dystrybutora, a we wrześniu 2015 r. pięć tego samego rodzaju urządzeń do włoskiego dystrybutora. Po rozpoczęciu przez Spółkę zasadniczej planowanej działalności operacyjnej głównym jej przedmiotem będzie wprowadzanie do obrotu obu urządzeń na rynkach na całym świecie.

We wrześniu 2014 r. Spółka utworzyła w Polsce spółkę celową o nazwie Milestone Medical Poland Sp. z o.o. na potrzeby uzyskiwania i odbierania polskich dotacji rządowych z przeznaczeniem na finansowanie bieżących i dalszych prac badawczo-rozwojowych dotyczących urządzeń medycznych do dozowania znieczulenia zewnątrzoponowego i iniekcji dostawowych. Spółka posiada 75-procentowy udział w Milestone Medical Poland Sp. z o.o. Według stanu na 30 września 2015 r. Milestone Medical Poland Sp. z o.o. nie otrzymała żadnych dotacji od polskiego rządu.

Od początku swojej działalności Spółka ponosi straty operacyjne. Od chwili powstania Spółka wydatkowała w ramach działalności operacyjnej środki pieniężne na kwotę ok. 5,8 mln USD. W październiku i listopadzie 2013 r. Spółka pozyskała 2,4 mln USD netto (3 mln USD brutto) w ramach oferty prywatnej przeprowadzonej w Polsce, w której wyemitowała 2 mln akcji zwykłych po cenie 1,50 USD (4,65 PLN) za akcję. Prace rozwojowe dotyczące urządzeń Spółki zostały zakończone, jednak konieczne jest pozyskanie dodatkowego kapitału na sfinansowanie działań związanych z wypełnieniem wymogów regulacyjnych oraz komercjalizacją urządzeń, w związku z czym Spółka przeprowadza obecnie ofertę publiczną w Polsce w celu pozyskania dodatkowego finansowania kapitałowego.

W grudniu 2014 r. Spółka uzyskała dostęp do linii kredytowej w wysokości 2 000 000 USD, która została jej udzielona przez Milestone Scientific Inc. jako finansowanie pomostowe umożliwiające sfinansowanie kosztu badań klinicznych i oferty prywatnej oraz zabezpieczenie bieżącego zapotrzebowania na kapitał obrotowy do czasu uzyskania stałego finansowania. Umowa linii kredytowej umożliwia Spółce pożyczanie środków od Milestone Scientific Inc. do maksymalnej kwoty 2 mln USD w okresie do kwietnia 2016 r. Wykorzystany

kredyt jest oprocentowany według stopy 3,25% w skali roku i musi zostać spłacony do kwietnia 2016 r. Na dzień 30 września 2015 r. kwota do spłaty w ramach kredytu wynosiła 2 000 000 USD. We wrześniu 2015 r. Milestone Scientific Inc. wnioskowała do Rady Dyrektorów o zwiększenie limitu linii kredytowej do maksymalnej kwoty 2,5 mln USD (czyli o 500 000 USD) i uzyskała jej zgodę. Wszystkie pozostałe warunki umowy linii kredytowej pozostały bez zmian. Oczekuje się, że środki pożyczone w ramach linii kredytowej zostaną spłacone po skutecznej realizacji wspomnianej powyżej oferty publicznej.

Niebadane śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Milestone Medical, Inc. zostało sporządzone zgodnie z ogólnie przyjętymi zasadami rachunkowości obowiązującymi w Stanach Zjednoczonych w odniesieniu do śródrocznych informacji finansowych. Nie zawiera ono zatem wszystkich informacji i przypisów wymaganych zgodnie z ogólnie przyjętymi zasadami rachunkowości obowiązującymi w Stanach Zjednoczonych w odniesieniu do pełnych sprawozdań finansowych.

Niebadane śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy analizować w powiązaniu ze sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r. oraz dodatkowymi informacjami (notami) do tego sprawozdania, zawartymi w Raporcie Rocznym Milestone Medical, Inc.

W opinii kierownictwa Spółki załączone niebadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera wszystkie korekty niezbędne do rzetelnego przedstawienia sytuacji finansowej Milestone Medical, Inc. na dzień 30 września 2015 r. oraz wyników operacyjnych wypracowanych w okresach trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2015 r.

Wyniki za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2015 r. mogą nie być reprezentatywne dla wyników operacyjnych za pełny rok obrotowy.

NOTA 2 – OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI:

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Załączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę memoriałową, zgodnie z ogólnie przyjętymi zasadami rachunkowości obowiązującymi w Stanach Zjednoczonych.

Podstawa konsolidacji

Spółka posiada 75-procentowy udział w Milestone Medical Poland Sp. z o.o., spółce celowej utworzonej w Polsce, która obecnie nie prowadzi działalności.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Spółka ujmuje wszystkie inwestycje o wysokim stopniu płynności oraz o pierwotnym terminie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy jako ekwiwalenty środków pieniężnych.

Zapasy

Wycena, ocena starzenia się i inwentaryzacja zapasów są istotne z punktu widzenia bieżącej działalności Spółki. Zapasy obejmują głównie wyroby gotowe oraz komponenty, ujmowane według ceny nabycia/kosztu wytworzenia (na zasadzie „pierwsze weszło-pierwsze wyszło") lub wartości rynkowej, w zależności od tego, która z tych wartości jest niższa. Raz na kwartał stany magazynowe poddawane są przeglądowi i w razie potrzeby tworzone są odpisy na nadwyżki magazynowe oraz zapasy przestarzałe w oparciu o dane historyczne oraz prognozy dotyczące wolumenu sprzedaży.

Stosowanie szacunków księgowych

Sporządzając sprawozdania finansowe zgodnie z ogólnie przyjętymi zasadami rachunkowości obowiązującymi w Stanach Zjednoczonych, kierownictwo Spółki musi dokonywać szacunków księgowych oraz przyjmować założenia, które mają wpływ na wykazane wartości aktywów i pasywów oraz warunkowych aktywów i zobowiązań na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, a także na wysokość wykazanych przychodów i kosztów w okresie sprawozdawczym. Rzeczywiste wyniki mogą różnić się od przyjętych szacunków.

Zaliczki wypłacone wykonawcom

Pozycja „zaliczki wypłacone wykonawcom" obejmuje finansowanie przekazane podwykonawcy w formie zaliczki na dostawę komponentów niezbędnych do naprawy urządzeń do znieczuleń zewnątrzoponowych oraz iniekcji dostawowych. W lutym 2015 r. Spółka złożyła zamówienie na produkcję zestawów do dozowania znieczulenia zewnątrzoponowego i iniekcji dostawowych w łącznej liczbie 500 sztuk. Łączne zobowiązanie z tego tytułu wynosi 888 750 USD. W 2013 r. Spółka wypłaciła zaliczkę w wysokości 350 000 USD za części o długim czasie oczekiwania na realizację zamówienia. Na dzień 30 września 2015 r. wszystkie urządzenia zostały wyprodukowane.

Rzeczowe aktywa trwałe

Składniki rzeczowych aktywów trwałych (formy przedprodukcyjne oraz gotowe urządzenia) ujmuje się w księgach według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie. Odpisy amortyzacyjne dokonywane są metodą liniową przez szacowany okres użytkowania aktywów, wynoszący pięć lat. W okresach trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 września 2015 r. wartość odpisów amortyzacyjnych wyniosła, odpowiednio, około 21 000 USD i 41 000 USD. Koszty konserwacji i napraw są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie ich poniesienia.

Wartości niematerialne

W związku z utworzeniem i wniesieniem kapitału do Spółki, jej wartość na dzień utworzenia została wyceniona przy wykorzystaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych na kwotę ok. 3 milionów USD. Wartość wynikająca z powyższej wyceny została podzielona pomiędzy wkład pieniężny wnoszony przez inwestorów (1,5 mln USD) oraz (pozostała kwota 1,5 mln USD) wkład niepieniężny wnoszony przez Milestone Scientific Inc. w postaci wolnego od opłat licencyjnych prawa do korzystania z opatentowanej technologii CompuFlo (wartości niematerialne). Amortyzacja wniesionych wartości niematerialnych rozpocznie się w momencie wprowadzenia do sprzedaży któregokolwiek z dwóch opracowywanych urządzeń medycznych. Szacowany okres użytkowania powyższego prawa zależeć będzie od pozostałego okresu obowiązywania danego patentu. Spółka dokonuje oceny utraty wartości aktywów niematerialnych za koniec każdego okresu sprawozdawczego lub wcześniej, jeżeli istnieją przesłanki wskazujące na utratę wartości i uzasadniające dokonanie wcześniejszej oceny. Ocena utraty wartości przeprowadzana jest w oparciu o szereg czynników, w tym postęp prac nad rozwojem obu urządzeń medycznych, wyniki badań przeprowadzonych przez dostawcę, możliwość wykorzystania potencjału technicznego Spółki w celu ustalenia spodziewanych wyników prowadzonych badań, a także uwagi otrzymane w ostatnim czasie od ekspertów w związku z wnioskiem Spółki o udzielenie wymaganego zezwolenia przez FDA. Znak zgodności CE Spółka uzyskała we wrześniu 2014 r. Wszystkie te czynniki wskazują, że powyższa technologia nadal może być wykorzystywana w obu opracowywanych urządzeniach. W sprawozdaniu finansowym nie wykazano zatem utraty wartości za przedmiotowe okresy sprawozdawcze.

Działalność badawczo-rozwojowa

Koszty prac badawczo-rozwojowych są ujmowane w rachunku zysków i strat jako koszty w okresie ich poniesienia. Część prac badawczo-rozwojowych Spółki jest zlecana podwykonawcom, a ich postęp jest na bieżąco monitorowany.

Podatek dochodowy

Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowane są w odniesieniu do różnic przejściowych pomiędzy wartością bilansową aktywów i zobowiązań a ich wartością podatkową. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, w tym straty podatkowe i ulgi z lat ubiegłych, oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazuje się według stawek podatkowych, które mają obowiązywać w latach, w których te różnice przejściowe zostaną zrealizowane lub rozliczone. Wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest pomniejszana o odpisy aktualizujące, jeżeli w opinii kierownictwa prawdopodobna jest realizacja części lub całości tych aktywów.

Niepewne pozycje podatkowe

Spółka stosuje zasady zawarte we wskazówkach dotyczących podatków dochodowych (Income Taxes Topic), stanowiących część zbioru standardów rachunkowości opracowanego przez Radę ds. Standardów Rachunkowości Finansowej (FASB Accounting Standards Codification), w zakresie niepewności co do podatków dochodowych ujmowanych w sprawozdaniach finansowych Spółki. Powyższe standardy określają próg ujmowania i zasady wyceny w sprawozdaniu finansowym pozycji podatkowej, która została lub zostanie wykazana w deklaracji podatkowej, a także zasady dotyczące usuwania z bilansu, klasyfikacji, odsetek i kar, ujawniania oraz okresów przejściowych.

Spółka nie wykazała w swoich sprawozdaniach finansowych sporządzonych na dzień 30 września 2015 r. i 31 grudnia 2014 r. żadnych istotnych niepewnych pozycji podatkowych. Zgodnie z przyjętą polityką, Spółka ujmuje odsetki i kary z tytułu niewykazanych korzyści podatkowych w pozycji podatku dochodowego w rachunku zysków i strat. Deklaracje podatkowe sporządzone od daty utworzenia Spółki podlegają kontroli ze strony federalnych i stanowych organów podatkowych.

Usługi świadczone przez akcjonariusza

Pracownicy Milestone Scientific świadczą na rzecz Spółki usługi zarządcze, finansowe, techniczne i rachunkowe. Koszty świadczenia tych usług są naliczane Spółce okresowo i ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jako koszty usług wspólnych. Usługi zrealizowane na rzecz Spółki zaliczono na poczet kapitału dodatkowego.

NOTA 3 – UMOWA WSPÓLNEGO PRZEDSIĘWZIĘCIA:

W związku z Umową Wspólnego Przedsięwzięcia zawartą pomiędzy Milestone Scientific Inc a grupą akcjonariuszy akcjonariusze ci wnieśli do Spółki wkład kapitałowy w wysokości 1,5 mln USD w zamian za 50-procentowy udział w kapitale zakładowym Spółki. Na dzień utworzenia Spółka przeprowadziła analizę tej transakcji w celu dokonania oceny możliwości wykorzystania przedmiotowej technologii do produkcji obu urządzeń medycznych. Na podstawie przesłanek omówionych poniżej Spółka uznała, że na dzień jej utworzenia wykorzystanie ww. technologii w obu opracowywanych urządzeniach było możliwe.

- Spółka Milestone Scientific Inc. opatentowała technologię CompuFlo do produkcji kilku urządzeń medycznych.
- W chwili udzielenia patentów były one patentami generycznymi przeznaczonymi do stosowania w branży medycznej i dentystycznej.
- Istniała możliwość wykorzystania technologii CompuFlo do opracowania nowych rozwiązań i wraz z postępem zmian technologicznych Spółka technologię tę udoskonaliła.
- Dyrektor ds. Klinicznych w Spółce, zaangażowany w dużym stopniu w opracowanie tych pierwszych patentów, wyraził przekonanie, że technologię tę będzie można stosować do produkcji urządzeń medycznych.

Na mocy Umowy Wspólnego Przedsięwzięcia spółka Milestone Scientific Inc. kieruje i prowadzi nadzór nad opracowaniem dwóch urządzeń medycznych na rzecz Spółki. W związku z powyższym spółka Milestone Scientific Inc. zawarła umowę z wykonawcą w sprawie realizacji tych urządzeń. Personel Milestone prowadził okresowy nadzór nad pracami dostawców zewnętrznych związanymi z tworzeniem urządzeń, zapewniając ich terminową realizację.

Milestone Scientific Inc. będzie prowadzić dystrybucję produktów na terytorium Stanów Zjednoczonych i Kanady, natomiast Beijing 3H miała działać jako wyłączny dystrybutor produktów w Chinach, Makao, Hongkongu i na innych rynkach azjatyckich. Jednak we wrześniu 2014 r. Spółka wypowiedziała umowę dystrybucji zawartą z Beijing 3H w następstwie rezygnacji pana Feng Yulin ze stanowiska członka Rady Dyrektorów. Spółka zawarła nową umowę dystrybucyjną z Milestone China Ltd, spółką utworzoną w Hongkongu, w której 40-procentowy udział posiada Milestone Scientific (będąca znaczącym

akcjonariuszem Spółki). Nowa umowa dystrybucyjna jest podobna do tej, która była zawarta z Beijing 3H, i obejmuje urządzenia do wykonywania zarówno znieczuleń zewnątrzoponowych, jak i iniekcji dostawowych. Spółka będzie dystrybutorem produktów na pozostałych rynkach na świecie.

NOTA 4 – KAPITAŁ WŁASNY:

W czerwcu 2013 r. Spółka zawarła umowę z agentem w Polsce w sprawie pomocy przy pozyskaniu dodatkowego kapitału poprzez ofertę prywatną. Kwota kapitału pozyskana w wyniku tej oferty wymagała zatwierdzenia przez Spółkę, a wyemitowane akcje musiały następnie zostać wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Umowa zobowiązywała Emitenta do wypłacenia agentowi wynagrodzenia z tytułu świadczonych usług w wypadku, gdy transakcja zostanie zrealizowana, a stosowna kwota została potrącona (zob. niżej). Ponadto Spółka zawarła z polską firmą trzyletnią umowę o świadczenie usług doradczych w wypadku, gdy Spółka pozyska kapitał, a jej akcje zwykłe zostaną wprowadzone do obrotu giełdowego.

W październiku i listopadzie 2013 r. Spółka sfinalizowała sprzedaż w ramach oferty prywatnej w Polsce 2 mln akcji zwykłych po cenie 1,50 USD (4,65 PLN) za akcję (co oznaczało pozyskanie kapitału w kwocie 3 mln USD i wpływy netto w wysokości 2 363 006 USD).

NOTA 5 – TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI:

W dniu 31 grudnia 2014 r. Milestone Scientific Inc. i Spółka podpisały umowę, na mocy której Milestone Scientific Inc. udostępniła Spółce w charakterze finansowania pomostowego linię kredytową na okres do 15 kwietnia 2016 r. Linia kredytowa oprocentowana jest według stawki 3,25%, będącej stopą podstawową w dniu podpisania umowy. We wrześniu 2015 r. spółka wnioskowała do Rady Dyrektorów Milestone Scientific Inc. o zwiększenie limitu linii kredytowej do maksymalnej kwoty 2,5 mln USD (czyli o 500 000 USD) i uzyskała jej zgodę. Wszystkie pozostałe warunki umowy linii kredytowej pozostały bez zmian. Na dzień 30 września 2015 r. wykorzystanie linii kredytowej przez Milestone Medical wynosiło 2 000 000 USD.

Pracownicy Milestone Scientific Inc. świadczą na rzecz Spółki usługi zarządcze, finansowe, techniczne i rachunkowe.

W grudniu 2012 r. Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe za kwotę 77 000 USD od dostawcy, który jest również inwestorem w Spółce i Milestone Scientific Inc. W październiku 2014 r. Spółka nabyła od tego samego dostawcy oprzyrządowanie za kwotę 25 645 USD.

Koszty usług wspólnych dotyczą świadczenia dla Spółki usług zarządczych, finansowych, technicznych i rachunkowych przez pracowników Milestone Scientific Inc., partnera Spółki we wspólnym przedsięwzięciu. Koszty te obejmują koszty poniesione w związku z uzyskiwaniem zezwoleń CE i FDA i stanowią dodatkowy wkład Milestone Scientific Inc. Koszty usług wspólnych za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2015 r. wyniosły, odpowiednio, 90 159 USD i 140 067 USD.

Na dzień 30 września 2015 r. Spółka posiadała zobowiązanie wobec Milestone Scientific Inc. w kwocie 623 881 USD z tytułu kwot kosztów zapłaconych przez Milestone Scientific Inc. w imieniu Spółki w 2015 r. Koszty te dotyczą usług finansowych i rachunkowych świadczonych przez pracowników Milestone Scientific Inc. Kwoty te są płatne na rzecz Milestone Scientific Inc.

Milestone Scientific Inc. naliczała koszty do pokrycia przez Spółkę na podstawie szacowanego czasu poświęconego na rozwój, nadzór i zarządzanie projektem. W okresach trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2015 r. kwoty wydatkowane przez Milestone Scientific Inc. w imieniu Milestone Medical z tytułu kosztów prawnych związanych z ubieganiem się o zezwolenie Amerykańskiego Urzędu ds. Żywności i Leków na wprowadzenie do obrotu urządzeń do podawania znieczulenia zewnątrzoponowego i wykonywania iniekcji dostawowych na podstawie przepisów art. 510K wyniosły, odpowiednio, 44 415 USD oraz 175 868. W ramach Umowy Wspólnego Przedsięwzięcia Milestone Scientific Inc. zobowiązała się do uiszczenia wszystkich opłat stanowiących koszty prawne związane z procesem uzyskiwania zezwolenia

FDA. Za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone 30 września 2015 r. Spółka poniosła wymagane przepisami prawa (Regulacje FDA) koszty badań klinicznych z tytułu czasu poświęconego na usługi związane z projektem w wysokości ok. 85 000 USD i 180 000 USD. Koszty te zaliczone zostały na poczet kapitału dodatkowego.

NOTA 6 – PODATEK DO ZAPŁATY:

Milestone Medical rozlicza podatek dochodowy metodą aktywów i zobowiązań, wymagającą tworzenia aktywa z tytułu odroczonego podatku lub rezerwy na podatek odroczony w odniesieniu do różnic przejściowych pomiędzy kwotami wykazanymi w sprawozdaniu finansowym a wartością podatkową aktywów i zobowiązań, które to różnice w przyszłości skutkować będą kwotami do opodatkowania lub kwotami do odliczenia. Takie aktywo lub rezerwa tworzone są zgodnie z przyjętymi przepisami podatkowymi i z uwzględnieniem stawek podatkowych, które będą obowiązywać w okresach, w których wspomniane różnice wpłyną na wysokość dochodu do opodatkowania. Jeżeli jest to konieczne, wartość aktywa z tytułu odroczonego podatku obniża się do kwoty, w jakiej Spółka spodziewa się zrealizować to aktywo, poprzez rozpoznanie odpowiedniego odpisu. Wartość podatku do zapłaty lub do zwrotu obejmuje bieżące zobowiązanie podatkowe lub należność z tytułu przysługującego zwrotu podatku powiększone lub pomniejszone o zmianę aktywa z tytułu odroczonego podatku lub rezerwy na podatek odroczony w okresie.

NOTA 7 – KONCENTRACJE:

Spółka podzleca prace badawczo-rozwojowe dostawcy; koszty tych usług stanowiły 46% ogólnych kosztów poniesionych w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 r. W wypadku wypowiedzenia umowy przez Spółkę lub dostawcę mogą zostać poniesione dodatkowe koszty na dalsze prace badawczo-rozwojowe. Na dzień 30 września 2015 r. nie były znane żadne okoliczności, które mogłyby doprowadzić do wypowiedzenia umowy przez którąkolwiek ze stron.

NOTA 8 – ZOBOWIĄZANIA I POZOSTAŁE POZYCJE:

W lipcu 2013 r. Milestone Scientific Inc. (działając w charakterze przedstawiciela Milestone Medical, Inc.) zawarła porozumienie w sprawie strategicznej współpracy z największym dostawcą specjalistycznych rozwiązań w zakresie sprzedaży i dystrybucji w sektorze opieki zdrowotnej w Stanach Zjednoczonych. Zgodnie z porozumieniem, w okresie trzech lat współpracy z partnerem strategicznym dystrybutor miał mieć wyłączne prawo do wprowadzania do obrotu, odsprzedaży, oznakowania i dystrybucji opracowanej przez Milestone technologii iniekcji CompuFlo na potrzeby znieczulenia zewnątrzoponowego podczas porodu oraz innych zabiegów wymagających znieczulenia w szpitalach w Stanach Zjednoczonych. Porozumienie to jednak rozwiązano w czerwcu 2015 r. ze względu na opóźnienie w uzyskaniu zezwolenia FDA dla urządzenia do znieczulenia zewnątrzoponowego.

NOTA 9 – ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO:

Kierownictwo Spółki dokonało oceny zdarzeń, które wystąpiły od zakończenia okresu sprawozdawczego do 9 listopada 2015 r. włącznie (data publikacji sprawozdań finansowych), pod kątem ich ujęcia lub ujawnienia w sprawozdaniu finansowym.

20.7 POLITYKA WYPŁATY DYWIDENDY

Emitent nie ogłosił ani nie wypłacał dywidendy i nie zamierza wypłacać dywidendy w dającej się przewidzieć przyszłości. Spółka zamierza w przyszłości zatrzymywać generowane zyski na potrzeby finansowania prowadzonej działalności i jej rozwoju. Każdą przyszłą decyzję dotyczącą wypłaty dywidendy z akcji zwykłych będzie podejmować Rada Dyrektorów Emitenta, działając według własnego uznania. Decyzja taka będzie również uzależniona od sytuacji finansowej Spółki, wyników działalności, zapotrzebowania na kapitał oraz innych czynników, które Rada Dyrektorów Emitenta uzna za istotne.

Zgodnie z art. 170 w Rozdziale 1 Ustawy GCLSD, rada dyrektorów każdej spółki, z zastrzeżeniem wszelkich ograniczeń przewidzianych w akcie założycielskim tej spółki, może ogłaszać i wypłacać dywidendę z akcji reprezentujących udział w kapitale zakładowym spółki:

(1) z wykazanej nadwyżki (ang. surplus), zgodnie z definicją w art. 154 i art. 244 w Rozdziale 1 Ustawy GCLSD; lub

(2) jeżeli spółka nie wykazała nadwyżki, z zysku netto roku obrotowego, w którym dywidenda została ogłoszona i/lub zysku netto poprzedniego roku obrotowego.

Uprawnienie do wypłaty dywidendy, jeżeli została ogłoszona przez Radę Dyrektorów oraz w wysokości określonej przez Radę Dyrektorów, z nadwyżki dostępnej na wypłatę dywidendy, przysługuje od chwili emisji akcji zwykłych.

Wszystkie wyemitowane akcje Emitenta są akcjami zwykłymi. Z wszystkich akcji zwykłych przysługują te same prawa do dywidendy wypłacanej – w wypadku jej ogłoszenia przez Radę Dyrektorów oraz w wysokości określonej przez Radę Dyrektorów – z nadwyżki dostępnej do wypłaty dywidendy. Akcje nowej emisji będą uprawniać do wypłaty dywidendy od dnia ich emisji, poczynając od bieżącego roku obrotowego.

20.7.1 Kwota dywidendy na jedną akcję za każdy rok obrotowy objęty historycznymi danymi finansowymi, skorygowana w wypadku zmiany liczby wyemitowanych akcji dla zapewnienia porównywalności danych

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi Emitent nie wypłacał dywidendy, ponieważ jest spółką w fazie rozwoju, wymagającą znacznych nakładów na rozwój, komercjalizację i uzyskanie zezwoleń organu nadzoru na wprowadzenie na rynek dwóch opracowanych przez siebie urządzeń medycznych.

20.8 POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE

W okresie 12 miesięcy poprzedzających datę zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent nie był (i nie jest obecnie) stroną żadnych istotnych postępowań administracyjnych, sądowych lub arbitrażowych (co obejmuje wszelkie toczące się i przewidywane postępowania, o których Spółce wiadomo), ani stroną żadnych istotnych sporów, które mogą mieć lub mają istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki działalności, sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

20.9 ZNACZĄCE ZMIANY SYTUACJI FINANSOWEJ LUB HANDLOWEJ EMITENTA

Od 31 grudnia 2014 r. (daty sporządzenia ostatnich opublikowanych danych finansowych) nie zaszły żadne znaczące zmiany sytuacji finansowej i handlowej Emitenta.

21 INFORMACJE DODATKOWE

21.1 KAPITAŁ ZAKŁADOWY

21.1.1 Wielkość wyemitowanego kapitału

Kapitał zakładowy (akcje zwykłe)

Wielkość wyemitowanego kapitału Spółki wynosi 2 200 USD. Emitent może emitować akcje w ramach kapitału docelowego: do 50 000 000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,0001 USD na akcję oraz do 5 000 000 akcji uprzywilejowanych o wartości nominalnej 0,0001 USD na akcję. Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu wyemitowanych zostało 22 000 000 akcji zwykłych. Wszystkie wyemitowane akcje zwykłe są w pełni opłacone i nie wiąże się z nimi obowiązek wnoszenia jakichkolwiek dopłat. Również wyemitowane akcje w przyszłości będą opłacone i nie będą wymagały wnoszenia jakichkolwiek dopłat.

Akcje Uprzywilejowane

Zgodnie z Aktem Założycielskim Emitenta, Rada Dyrektorów Spółki jest upoważniona – bez konieczności podejmowania dalszych czynności przez akcjonariuszy – do okresowego emitowania akcji uprzywilejowanych w ramach jednej lub większej liczby serii, przy czym łączna liczba tak wyemitowanych akcji uprzywilejowanych nie może przekroczyć 5 000 000 sztuk. Rada Dyrektorów może określić liczbę akcji, ich oznaczenie, sposób uprzywilejowania, a także inne szczególne prawa przysługujące posiadaczom poszczególnych serii akcji uprzywilejowanych. Ewentualna emisja akcji uprzywilejowanych może obniżyć zysk i majątek dostępny do podziału wśród posiadaczy akcji zwykłych, mieć negatywny wpływ na ich prawa, w tym prawa głosu, lub też opóźnić, odroczyć lub uniemożliwić zmianę kontroli nad Emitentem. Żadne akcje uprzywilejowane nie zostały dotychczas wyemitowane.

Niewyemitowane akcje w ramach kapitału docelowego

Niewyemitowane akcje zwykłe i uprzywilejowane mogą zostać wyemitowane w przyszłości w ramach kapitału docelowego bez konieczności uzyskania zgody akcjonariuszy. Takie dodatkowe akcje mogą być emitowane w ramach realizacji szeregu różnych celów korporacyjnych, na przykład w ramach przyszłych ofert publicznych przeprowadzanych w celu pozyskania dodatkowego kapitału, w związku z finansowaniem przejęć czy też na potrzeby programów świadczeń dla pracowników. Istnienie niewyemitowanych akcji w ramach kapitału docelowego może utrudnić przejęcie kontroli lub zniechęcić do prób przejęcia kontroli nad Emitentem poprzez uzyskanie kontroli nad obsadą stanowisk w zarządzie, ogłoszenie wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, połączenie lub w inny sposób.

Kapitał dodatkowy

Wartość kapitału dodatkowego wykazuje się w pozycji „Nadwyżka ceny emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej" w kapitale własnym w bilansie Spółki. W pozycji tej wykazywana jest różnica pomiędzy ceną zapłaconą przez inwestorów za akcje a ich wartością nominalną. Kapitał dodatkowy może powstać w wypadku emisji akcji zarówno uprzywilejowanych, jak i zwykłych, jak również poprzez wniesienie przez dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta bezzwrotnych dopłat do kapitału na rzecz Spółki. Na dzień 31 grudnia 2014 r. kapitał dodatkowy wynosił 6 543 137 USD, a na dzień 30 września 2015 r. wynosił 6 683 204 USD.

Niepokryta strata

Wielkość straty netto poniesionej w danym roku lub skumulowaną wartość takich strat wykazuje się w pozycji „Niepokryta strata", jeżeli saldo zysków zatrzymanych Spółki jest ujemne. Niepokryta strata powstaje, gdy w danym roku spółka nie osiąga zysku. Choć stosowane metody rozpoznawania niepokrytej straty mogą się nieco różnić, praktyką powszechnie stosowaną przez spółki jest wykazywanie straty netto w kapitałach własnych. Taki sposób ujęcia umożliwia udokumentowanie straty w księgach spółki, a jednocześnie określenie kwoty na potrzeby ubiegania się o ulgi podatkowe za okres, w którym wystąpiła strata. Na dzień 31 grudnia 2014 r. niepokryta strata Emitenta wynosiła 4 331 841 USD, a na dzień 30 września 2015 r. wynosiła 7 466 515 USD.

Liczba akcji w kapitale autoryzowanym (docelowym)

Zgodnie z Artykułem Czwartym Aktu Założycielskiego Emitenta, na dzień zatwierdzenia Prospektu łączna liczba akcji do wyemitowania, których Spółka uzyskała autoryzację, wynosi 55 000 000 sztuk. Na akcje te składa się:

- 50 000 000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,0001 USD na akcję; oraz
- 5 000 000 akcji uprzywilejowanych o wartości nominalnej 0,0001 USD na akcję.

Rada Dyrektorów upoważniona jest do wyemitowania, na podstawie własnej niezależnej decyzji, jednej lub większej liczby serii nieoznaczonych Akcji Uprzywilejowanych, do określenia kompetencji, przywilejów i praw, a także zastrzeżeń i ograniczeń wiążących się z każdą serią niewyemitowanych nieoznaczonych Akcji Uprzywilejowanych, a także do określenia liczby akcji składających się na daną serię i jej oznaczenia, bez konieczności głosowania lub podejmowania innych czynności przez akcjonariuszy.

Autoryzowane, lecz niewyemitowane akcje zwykłe Emitenta mogą być wyemitowane w przyszłości bez konieczności uzyskania zatwierdzenia emisji przez akcjonariuszy (z wyjątkiem emisji na potrzeby np. transakcji połączenia, których przeprowadzenie zgodnie z przepisami Ogólnego Prawa Spółek Stanu Delaware („Ustawa GCLSD") wymaga uzyskania zgody akcjonariuszy).

Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni

Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu wszystkie wyemitowane akcje zostały w pełni opłacone. Na akcje te składają się:

- 22 000 000 akcji zwykłych, które zostały wyemitowane i pozostają w obrocie;
- brak wyemitowanych uprzywilejowanych akcji Spółki;
- brak akcji zwykłych emitowanych w wyniku wykonania niezrealizowanych opcji na akcje;
- brak akcji zwykłych emitowanych z wyniku wykonania warrantów uprawniających do zakupu akcji zwykłych.

Wartość nominalna akcji

Wartość nominalna akcji zwykłej Emitenta wynosi 0,0001 USD.

Wskazanie liczby wyemitowanych akcji na początek i na koniec roku

Zarówno na początek, jak i na koniec 2014 r. liczba wyemitowanych akcji zwykłych Emitenta wynosiła 22 000 000 sztuk.

Spośród wszystkich wyemitowanych 22 000 000 akcji zwykłych Emitenta:

- 12 000 000 akcji zwykłych Spółki zostało pokrytych wkładem pieniężnym, natomiast

- 10 000 000 akcji zwykłych Emitenta, będących w posiadaniu Milestone Scientific (ok. 45,45% kapitału zakładowego Spółki), zostało pokryte wkładem niepieniężnym w postaci wniesionej przez Milestone Scientific nieodpłatnej licencji do korzystania z opatentowanej technologii *CompuFlo*, której wartość początkowo wyceniono na 1,5 mln USD.

21.1.2 Akcje, które nie reprezentują kapitału (nie stanowią udziału w kapitale)

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu wszystkie wyemitowane akcje Emitenta reprezentują jego kapitał.

21.1.3 Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji Emitenta znajdujących się w posiadaniu Emitenta lub w posiadaniu innych osób w imieniu Emitenta, lub w posiadaniu podmiotów zależnych Emitenta

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent nie posiada żadnych akcji własnych ani też żadne akcje Emitenta nie są utrzymywane przez inne podmioty na rzecz Emitenta. Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu podmiot zależny Emitenta również nie posiada akcji Spółki.

21.1.4 Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymienialnych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami, ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent nie wyemitował żadnych zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami.

21.1.5 Informacja o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału, a także o ich warunkach

Zgodnie z Artykułem Czwartym Aktu Założycielskiego Emitenta, na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu łączna liczba akcji, do wyemitowania których Spółka uzyskała autoryzację, wynosi 55 000 000 sztuk. Na akcje te składa się:

- 50 000 000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,0001 USD na akcję; oraz
- 5 000 000 akcji uprzywilejowanych o wartości nominalnej 0,0001 USD na akcję.

Rada Dyrektorów upoważniona jest do wyemitowania, na podstawie własnej niezależnej decyzji, jednej lub większej liczby serii nieoznaczonych Akcji Uprzywilejowanych, do określenia kompetencji, przywilejów i praw, a także zastrzeżeń i ograniczeń wiążących się z każdą serią niewyemitowanych nieoznaczonych Akcji Uprzywilejowanych, a także do określenia liczby akcji składających się na daną serię i jej oznaczenia, bez konieczności głosowania lub podejmowania innych czynności przez akcjonariuszy.

Autoryzowane, lecz niewyemitowane akcje zwykłe Emitenta mogą być wyemitowane w przyszłości bez konieczności uzyskania zgody akcjonariuszy na emisję (z wyjątkiem emisji na potrzeby np. transakcji połączenia, których przeprowadzenie zgodnie z przepisami Ustawy GCLSD wymaga uzyskania zgody akcjonariuszy).

Nie zostały określone żadne warunki wyżej opisywanych praw do nabycia akcji emitowanych w ramach kapitału autoryzowanego.

21.1.6 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

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu nie istnieją akcje zwykłe Spółki, które podlegałyby wyemitowaniu z chwilą wykonania istniejących opcji.

21.1.7 Dane historyczne na temat kapitału zakładowego, ze szczególnym uwzględnieniem informacji o wszelkich zmianach, za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi

W chwili zawiązania spółki Emitenta (8 marca 2011 r.) Spółka wyemitowała 2 000 akcji zwykłych, które zostały następnie podzielone w 2013 r. w stosunku 10 000:1 i po tej operacji powstało 20 000 000 akcji zwykłych Emitenta.

W listopadzie 2013 r. Spółka sprzedała 2 000 000 akcji zwykłych w ramach oferty prywatnej przeprowadzonej w Polsce. 15 listopada 2013 r. Rada Dyrektorów Emitenta na podstawie udzielonej jednogłośnie pisemnej zgody przyjęła uchwałę autoryzującą, zatwierdzającą, ratyfikującą i potwierdzającą subskrypcję w dniu 6 listopada 2013 r. akcji zwykłych Emitenta w łącznej liczbie 2 000 000 sztuk.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu nie nastąpiły żadne inne zmiany w kapitale zakładowym Spółki, zatem na dzień zatwierdzenia Prospektu na kapitał zakładowy Emitenta składa się z:

- 22 000 000 akcji zwykłych, które zostały wyemitowane;
- brak wyemitowanych akcji uprzywilejowanych;
- brak akcji zwykłych emitowanych w wyniku wykonania niezrealizowanych opcji na akcje;
- brak akcji zwykłych emitowanych w wyniku wykonania warrantów uprawniających do zakupu akcji zwykłych.

21.2 UMOWA SPÓŁKI I STATUT

21.2.1 Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w umowie spółki i statucie, w którym są one określone

Zgodnie z TRZECIM Artykułem Zmienionego Aktu Założycielskiego Emitenta, zamieszczonego w Rozdziale 1 w Części VI „Załączniki" niniejszego Prospektu, celem Spółki jest podejmowanie wszelkich zgodnych z prawem czynności lub działań dla realizacji, których Spółka może być utworzona na mocy Ustawy GCLSD.

21.2.2 Podsumowanie wszystkich postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

Rada Dyrektorów

Artykuł III Statutu Emitenta zawiera postanowienia dotyczące członków Rady Dyrektorów Spółki. Poniżej Emitent przedstawia krótkie podsumowanie tych postanowień:

- działalnością i sprawami Spółki kieruje Rada Dyrektorów, która może wykonywać wszystkie uprawnienia Emitenta oraz wszelkie zgodne z prawem czynności i działania, których nie mogą wykonywać akcjonariusze Emitenta;
- liczba członków Rady Dyrektorów nie może być mniejsza niż jeden i większa niż dziesięć;

- Członkowie Rady Dyrektorów wybierani są na rocznym walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, a każdy wybrany członek Rady Dyrektorów zajmuje stanowisko aż do czasu wyboru i spełnienia wymaganych kryteriów przez jego następcę;
- każdy członek Rady Dyrektorów Emitenta może być odwołany z podaniem lub bez podania przyczyny podczas rocznego lub nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy;
- decyzja o zapełnieniu wakatu w Radzie Dyrektorów Spółki może zostać podjęta głosami większości członków Rady Dyrektorów pozostających na stanowiskach nawet wówczas, gdy liczba członków pozostających na stanowiskach nie stanowi kworum Rady Dyrektorów;
- każdy akcjonariusz Spółki uprawniony jest do głosowania nad wyborem członków Rady Dyrektorów Emitenta;
- Rada Dyrektorów Spółki może odbywać posiedzenia, zarówno planowe, jak i nadzwyczajne, na terytorium stanu Delaware lub poza jego granicami;
- pierwsze posiedzenie każdej nowo powołanej Rady Dyrektorów odbywa się bez dodatkowego zawiadomienia bezpośrednio po zakończeniu rocznego walnego zgromadzenia akcjonariuszy w tym samym miejscu, co właśnie zakończone walne zgromadzenie, chyba że właśnie wybrani i urzędujący członkowie Rady Dyrektorów jednomyślnie podejmą decyzję o zmianie miejsca i terminu odbycia pierwszego posiedzenia;
- planowe posiedzenia Rady Dyrektorów Spółki odbywają się w terminach i miejscach ustalanych przez Radę Dyrektorów Emitenta;
- nadzwyczajne posiedzenie Rady Dyrektorów Spółki może zwołać Dyrektor Generalny lub Prezes poprzez przekazanie stosownego zawiadomienia każdemu z członków Rady Dyrektorów Emitenta z wyprzedzeniem trzech (3) godzin;
- nadzwyczajne posiedzenia Rady Dyrektorów mogą być zwoływane w analogiczny sposób i na podstawie analogicznego zawiadomienia na wniosek dowolnych dwóch członków Rady Dyrektorów;
- na wszystkich posiedzeniach Rady Dyrektorów Spółki obecność większości całego jej składu jest konieczna i wystarczająca dla ustanowienia kworum wymaganego do podejmowania decyzji;
- jeżeli na posiedzeniu członków Rady Dyrektorów kworum nie jest obecne, członkowie Rady Dyrektorów Emitenta obecni na posiedzeniu mogą odraczać posiedzenie bez konieczności przekazywania zawiadomień innych niż ogłoszenie odroczenia podczas posiedzenia aż do czasu, gdy zbierze się kworum;
- każda czynność, jaka powinna lub może być podjęta podczas posiedzenia Rady Dyrektorów lub posiedzenia członków dowolnego komitetu powołanego przez Radę Dyrektorów, może być przeprowadzona bez odbywania posiedzenia, jeżeli wszyscy członkowie całej Rady Dyrektorów lub wszyscy członkowie komitetu wyrażą na to pisemną zgodę;
- członkowie Rady Dyrektorów lub członkowie któregokolwiek z komitetów powołanych przez Radę Dyrektorów mogą uczestniczyć w spotkaniu i prowadzić je za pośrednictwem wideo- oraz telekonferencji lub innych środków zdalnej komunikacji dozwolonych przez Ogólne Prawo Spółek Stanu Delaware*;*
- Rada Dyrektorów może dokonać wyboru Przewodniczącego Rady Dyrektorów, który będzie przewodniczył posiedzeniom Rady oraz wykonywał wszelkie inne obowiązki nakładane na niego przez Radę;

- członkom Rady Dyrektorów Spółki może zostać przyznane roczne wynagrodzenie z tytułu pełnionych funkcji lub też mogą oni otrzymywać ustaloną kwotę za uczestnictwo w każdym planowym lub nadzwyczajnym posiedzeniu Rady Dyrektorów Emitenta oraz zwrot poniesionych kosztów;
- członkowie dowolnego komitetu powołanego przez Radę Dyrektorów Spółki mogą – na mocy uchwały podjętej przez Radę Dyrektorów Emitenta – otrzymywać wynagrodzenie z tytułu uczestnictwa w posiedzeniach komitetu;
- Rada Dyrektorów może, na podstawie uchwały podjętej przez większość całej Rady Dyrektorów, powołać Komitet Wykonawczy, składający się z jednego lub większej liczby członków Rady Dyrektorów;
- Rada Dyrektorów może, w drodze uchwały podjętej większością głosów całej Rady Dyrektorów, powołać spośród swoich członków jeden lub większą liczbę komitetów innych niż Komitet Wykonawczy;
- każdy członek Rady Dyrektorów i każdy członek dowolnego komitetu Rady Dyrektorów może w dowolnym czasie zrezygnować z pełnionej funkcji poprzez złożenie pisemnej rezygnacji na ręce Rady Dyrektorów, Dyrektora Generalnego, Prezesa oraz Sekretarza.

Członkowie Kierownictwa

Artykuł V Statutu Emitenta zawiera postanowienia dotyczące Członków Kierownictwa Spółki. Poniżej Emitent przedstawia krótkie podsumowanie tych postanowień:

- pierwsi Członkowie Kierownictwa Spółki mogą zostać wyznaczeni przez Założyciela. Następnie Rada Dyrektorów może wybrać lub powołać Przewodniczącego, Dyrektora Generalnego, Prezesa, jednego lub więcej Wiceprezesów, Sekretarza i Skarbnika oraz innych członków kierownictwa według własnego uznania;
- wynagrodzenia należne wszystkim Członkom Kierownictwa oraz Agentom Spółki są ustalane przez Radę Dyrektorów Emitenta;
- członkowie Kierownictwa Spółki pełnią powierzone im funkcje do czasu wyboru i umocowania ich następców, bądź do czasu śmierci, rezygnacji lub odwołania ze stanowiska;
- Prezes przewodniczy wszystkim walnym zgromadzeniom akcjonariuszy oraz posiedzeniom Rady Dyrektorów Emitenta;
- Dyrektor Generalny, o ile zostanie powołany, jest najwyższym rangą członkiem kadry zarządzającej Spółki, z wszelkimi obowiązkami i uprawnieniami Prezesa oraz Dyrektora Generalnego;
- jeżeli stanowisko Dyrektora Generalnego pozostaje nieobsadzone, jego funkcję pełni Prezes. Podlegając kontroli Rady Dyrektorów, Prezes sprawuje ogólny nadzór nad działalnością Spółki oraz czuwa nad realizacją wszelkich zarządzeń i uchwał Rady Dyrektorów;
- Prezes podpisuje, opatrując pieczęcią Spółki, wszystkie gwarancje, umowy hipoteczne, kontrakty i inne dokumenty Spółki wymagające przyłożenia pieczęci;
- w wypadku nieobecności Przewodniczącego, wszystkim walnym zgromadzeniom akcjonariuszy oraz posiedzeniom Rady Dyrektorów przewodniczy Prezes;
- Wiceprezes, o ile zostanie powołany, wykonuje uprawnienia i obowiązki określane przez Radę Dyrektorów lub przekazane mu przez Prezesa;

- Sekretarz uczestniczy we wszystkich posiedzeniach Rady Dyrektorów i walnych zgromadzeniach akcjonariuszy, sporządzając protokoły z wszystkich głosowań i obrad. W razie potrzeby Sekretarz wykonuje takie same obowiązki na posiedzeniach Komitetu Wykonawczego;

- Dyrektor Finansowy, o ile zostanie powołany, wykonuje uprawnienia i obowiązki Skarbnika, w tym uprawnienia i obowiązki dotyczące prowadzenia wszelkich finansowych, księgowych i budżetowych spraw Spółki, jak również inne uprawnienia nadawane mu na mocy niniejszego Statutu lub decyzji Rady Dyrektorów;

- Dyrektor Finansowy wykonuje również wszelkie inne działania i obowiązki związane z prowadzeniem spraw finansowych Spółki oraz wszelkie zadania zazwyczaj przypisane do funkcji Dyrektora Finansowego Spółki;

- Dyrektor Finansowy sprawuje kontrolę nad audytem płac i dowodów księgowych Spółki oraz kieruje sposobem ich zatwierdzania;

- Skarbnik sprawuje nadzór nad funduszami i papierami wartościowymi Spółki, prowadzi pełną i rzetelną ewidencję wpływów i wydatków Spółki oraz w imieniu Spółki i na jej rachunek deponuje wszelkie środki pieniężne i cenne aktywa Spółki w instytucjach wskazanych przez Radę Dyrektorów;

- Skarbnik dokonuje wypłaty środków finansowych Spółki zgodnie z dyspozycjami członków Rady Dyrektorów Emitenta;

- na żądanie Rady Dyrektorów Skarbnik powinien udzielić Spółce gwarancji rzetelnego wykonania swoich obowiązków, której wysokość, forma i związane z nią poręczenie lub poręczenia będą satysfakcjonujące dla Rady Dyrektorów;

- Rada Dyrektorów może polecić Skarbnikowi lub dowolnemu innemu członkowi kierownictwa Spółki, aby ten zapewnił sporządzanie i dostarczanie uprawnionym akcjonariuszom wszelkich specjalnych zawiadomień finansowych i/lub sprawozdań finansowych, których dostarczanie może być wymagane na podstawie przepisów Ustawy GCLSD lub jakichkolwiek innych odnośnych przepisów ustawowych.

21.2.3 Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji

Ponieważ wszystkie dotychczas wyemitowane akcje Emitenta są akcjami zwykłymi, Spółka przedstawia poniżej w ogólnym zarysie przywileje, prawa i ograniczenia związane z akcjami zwykłymi Emitenta:

- posiadacze wyemitowanych akcji zwykłych Spółki są uprawnieni do wypłaty dywidendy z majątku, który może być zgodnie z przepisami prawa przeznaczony na ten cel, w terminie i w zakresie określonym przez Radę Dyrektorów Emitenta;

- każdy akcjonariusz ma prawo do jednego głosu z każdej posiadanej akcji w każdej sprawie poddanej pod głosowanie akcjonariuszy. Wybór członków Rady Dyrektorów dokonywany jest większością akcji zwykłych Emitenta uprawniających do głosowania;

- akcje zwykłe Spółki są akcjami bez prawa poboru, nie są akcjami zamiennymi i nie można ich umorzyć;

- w przypadku likwidacji, rozwiązania lub innego zakończenia działalności Emitenta, posiadaczom akcji zwykłych Emitenta przysługuje proporcjonalny udział w majątku Emitenta pozostającym do podziału po uregulowaniu wszystkich zobowiązań Spółki i dokonaniu odpowiednich wypłat na rzecz posiadaczy wyemitowanych na ten czas akcji uprzywilejowanych.

Bardziej szczegółowy opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z akcjami zwykłymi Emitenta, wynikających bezpośrednio z ogólnych przepisów prawa i regulacji mających zastosowanie do Spółki lub Statutu Emitenta, zawarto w Rozdziale 4.5 w Części IV „Dokument Ofertowy” niniejszego Prospektu.

21.2.4 Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres, niż jest to wymagane przepisami prawa

Prawa posiadaczy akcji mogą zostać zmienione wyłącznie w drodze zmiany Aktu Założycielskiego Emitenta. W celu zmiany Aktu Założycielskiego wymagane jest przyjęcie proponowanej zmiany w drodze głosowania przez Radę Dyrektorów (większość głosów kworum obecnego na posiedzeniu lub wydanie jednomyślnej pisemnej zgody Rady Dyrektorów), a następnie zatwierdzenie proponowanej zmiany większością głosów z wyemitowanych akcji. Kolejnym krokiem jest złożenie certyfikatu poświadczającego zmianę Aktu Założycielskiego u sekretarza stanu Delaware.

21.2.5 Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich

Walne zgromadzenia akcjonariuszy mogą odbywać się, niezależnie od celu ich zwołania, na terytorium stanu Delaware lub poza nim, w czasie i miejscu określonym w treści zawiadomienia o zwołaniu walnego zgromadzenia.

Począwszy od roku zawiązania Spółki, Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się co roku w dniu i o godzinie wyznaczonej przez Radę Dyrektorów, określonych w zawiadomieniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. Na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu akcjonariusze dokonują wyboru członków Rady Dyrektorów i rozpatrują wszelkie inne sprawy właściwie wprowadzone do porządku obrad walnego zgromadzenia.

Co najmniej dziesięć (10) dni przed każdym Walnym Zgromadzeniem pracownik lub przedstawiciel Spółki prowadzący ewidencję transakcji na akcjach Spółki sporządza pełny wykaz akcjonariuszy uprawnionych do głosowania na danym Walnym Zgromadzeniu lub na jego odroczonych obradach, w porządku alfabetycznym, z wyszczególnieniem adresu każdego akcjonariusza i liczby posiadanych przez niego akcji uprawniających do głosowania. Wykaz jest udostępniany do wglądu w trakcie i w miejscu obrad Walnego Zgromadzenia przez cały czas jego trwania. Każdy akcjonariusz obecny na Zgromadzeniu ma prawo wglądu do wykazu.

Dla dowolnych celów nadzwyczajne walne zgromadzenie akcjonariuszy może zostać zwołane poprzez przekazanie zawiadomienia zgodnie z procedurą opisaną powyżej przez (a) Dyrektora Generalnego, (b) Prezesa lub (c) Prezesa lub Sekretarza na pisemny wniosek większości członków Rady Dyrektorów, przy czym wniosek taki powinien określać cel takiego walnego zgromadzenia. Na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy mogą być rozpatrywane wyłącznie sprawy określone w zawiadomieniu o jego zwołaniu.

Pisemne lub drukowane zawiadomienie określające miejsce, datę i godzinę zgromadzenia akcjonariuszy, a w wypadku nadzwyczajnego zgromadzenia cel lub cele, dla których zgromadzenie jest zwoływane, należy przekazać akcjonariuszom z wyprzedzeniem nie krótszym niż dziesięć (10) dni i nie dłuższym niż sześćdziesiąt (60) dni przed datą zgromadzenia, a w wypadku połączenia lub konsolidacji spółek z wyprzedzeniem nie krótszym niż dwadzieścia pięć (25) dni i nie dłuższym niż sześćdziesiąt (60) dni przed datą zgromadzenia.

Zgodnie ze Statutem spółki, aby ustalić akcjonariuszy uprawnionych do udziału w walnym zgromadzeniu, Rada Dyrektorów może określić dzień rejestracji, który nie może przypadać wcześniej niż dzień, w którym Rada Dyrektorów podejmie uchwałę w sprawie ustalenia dnia rejestracji i w żadnym wypadku nie może przypadać wcześniej niż sześćdziesiąt (60) dni oraz – w wypadku zwołania walnego zgromadzenia – później niż dziesięć (10) dni przed terminem, w którym ma być wykonana określona czynność wymagająca ustalenia uprawnionych akcjonariuszy. Jeżeli nie określono dnia rejestracji dla celów ustalenia, którzy akcjonariusze są uprawnieni do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, dniem rejestracji dla potrzeb ustalenia akcjonariuszy będzie dzień poprzedzający dzień ogłoszenia o zwołaniu walnego zgromadzenia.

W wypadku nieprzekazania Spółce wymaganych informacji na temat akcjonariuszy Spółka nie zezwoli im na udział w zgromadzeniu.

Warunkiem podjęcia wiążącej decyzji jest obecność na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy kworum w liczbie ponad połowy wyemitowanych akcji Spółki. Przed każdym walnym zgromadzeniem akcjonariuszy należy sporządzić listę akcjonariuszy uprawnionych do głosowania. Akcjonariusze mają prawo wglądu do listy uprawnionych do głosowania w dowolnym czasie po uprzednim zgłoszeniu zamiaru skorzystania z tego prawa.

Akcjonariusze mogą ustanowić na piśmie pełnomocników do wykonywania praw głosu z ich akcji. Każde pełnomocnictwo musi być podpisane przez akcjonariusza uprawnionego do głosowania lub jego należycie ustanowionego pełnomocnika. Pełnomocnictwo jest skuteczne wyłącznie wówczas, jeżeli zostanie przekazane Sekretarzowi Spółki lub Sekretarzowi Walnego Zgromadzenia przed rozpoczęciem głosowania, do udziału w którym uprawnia udzielone pełnomocnictwo. Pełnomocnictwo jest ważne przez 11 miesięcy od daty jego udzielenia, chyba że w treści pełnomocnictwa określony jest inny termin. Osoba, która pełnomocnictwa udzieliła, może według własnego uznania je odwołać, chyba że pełnomocnictwo wyraźnie stanowi, że jest ono nieodwołalne oraz że ma charakter uprawnienia przekazanego na zabezpieczenie roszczeń. O ile warunki pełnomocnictwa nie przewidują jego odwołania w określonym terminie oraz z zastrzeżeniem odmiennych przepisów prawa, odwołanie pełnomocnictwa nie jest skuteczne, jeżeli nie zostało ono sporządzone w formie pisemnej przez akcjonariusza, który takiego pełnomocnictwa udzielił, i przekazane Sekretarzowi Spółki lub Sekretarzowi walnego zgromadzenia przed oddaniem głosu na mocy takiego pełnomocnictwa.

Każda wyemitowana akcja, niezależnie od klasy, uprawnia do oddania jednego głosu w trakcie głosowania nad każdą sprawą poddaną pod głosowanie na Walnym Zgromadzeniu, chyba że prawo głosu wynikające z akcji jakiejkolwiek klasy lub klas jest ograniczone lub wyłączone lub Akt Założycielski Spółki przewiduje specjalne uprawnienia w zakresie głosowania. Na każdym walnym zgromadzeniu każdy akcjonariusz uprawniony do głosowania może wykonywać prawo głosu osobiście, przez pełnomocnika ustanowionego na podstawie odpowiedniego dokumentu sporządzonego w formie pisemnej i podpisanego przez takiego akcjonariusza (zgodnie z opisem powyżej) lub przez należycie ustanowionego przedstawiciela prawnego.

Uzyskanie większości głosów z akcji z prawem głosu jest warunkiem niezbędnym do zatwierdzenia:

- zmiany Umowy Spółki lub jej Statutu (który może także zostać zmieniony przez Radę Dyrektorów);
- połączenia z inną spółką;
- sprzedaży wszystkich lub prawie wszystkich aktywów Spółki.

Wszystkie szczegółowe kwestie związane z walnymi zgromadzeniami akcjonariuszy Spółki omówione są w Artykule II („Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy") Statutu Emitenta w pkt 2 w Części VI „Załączniki" niniejszego Prospektu.

21.2.6 Krótki opis postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad emitentem

Przepis art. 203 Ustawy GCLSD, której podlega Emitent, może opóźnić wprowadzenie określonych zmian w zakresie kontroli nad Emitentem. Art. 203 zakazuje notowanym publicznie spółkom prawa stanu Delaware łączenia się z podmiotami będącymi właścicielami co najmniej 15% ich akcji zwykłych. Zakaz ten obowiązuje przez trzy lata od momentu nabycia 15% akcji zwykłych, chyba że połączenie zostało zatwierdzone przez Radę Dyrektorów Emitenta, zanim dany podmiot uzyskał 15-procentowy udział w spółce, lub zostało zatwierdzone przez Radę Dyrektorów oraz dwie trzecie głosów akcjonariuszy spółki publicznej. Statut Emitenta wyłącza zastosowanie art. 203 Ogólnego Prawa Spółek Stanu Delaware, co oznacza, iż osoba lub podmiot zamierzający przejąć kontrolę nad Spółką nie musi ubiegać się o zgodę Rady Dyrektorów i zgromadzenia akcjonariuszy zgodnie z art. 203. Taka regulacja ułatwia przejęcie Spółki także w wypadku, gdy nie zostało ono zatwierdzone przez Radę Dyrektorów lub gdyby walne zgromadzenie akcjonariuszy było przeciwne przejęciu Spółki ze względu na sprzeczność z interesem akcjonariuszy.

Statut Emitenta skonstruowany jest w sposób mający utrudnić osobom trzecim przejęcie kontroli nad Spółką, nawet jeśli zmiana kontroli byłaby korzystna dla akcjonariuszy. Statut Emitenta dopuszcza zwołanie

nadzwyczajnego zgromadzenia akcjonariuszy wyłącznie przez Radę Dyrektorów lub niektórych członków kierownictwa. Ponadto, warunkiem uwzględnienia wniosku akcjonariuszy w zakresie porządku obrad zwyczajnego walnego zgromadzenia jest doręczenie takiego wniosku Spółce w określonym terminie. Ponieważ akcjonariusze nie są uprawnieni do zwoływania zgromadzenia oraz podlegają wymogom w zakresie terminu składania wniosków mających podlegać rozpatrzeniu podczas zwyczajnego lub nadzwyczajnego zgromadzenia akcjonariuszy, wszelkie próby przejęcia kontroli przez osoby trzecie niemające poparcia Rady Dyrektorów byłyby narażone na znaczne opóźnienia i utrudnienia. Akt założycielski, statut czy regulaminy Emitenta nie zawierają innych postanowień mogących spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Spółką.

21.2.7 Wskazanie postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów, jeśli takie istnieją, regulujących progową wielkość pakietu posiadanych akcji, po przekroczeniu którego konieczne jest ujawnienie wielkości pakietu akcji posiadanych przez akcjonariusza

Ani Akt Założycielski, ani Statut Emitenta nie zawierają postanowień wymagających ujawnienia wielkości pakietu akcji posiadanych przez akcjonariusza.

21.2.8 Opis zasad i warunków nałożonych zapisami umowy spółki, statutu i regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału w przypadku, gdy zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Spółka może emitować akcje wyłącznie na podstawie uchwały Rady Dyrektorów.

Zapłata z tytułu nabycia lub objęcia akcji, które mają być wyemitowane przez Spółkę, zostanie uiszczona w formie i trybie określonym przez Radę Dyrektorów. Rada Dyrektorów może zezwolić na emisję akcji w zamian za zapłatę w formie środków pieniężnych, jakiegokolwiek majątku rzeczowego lub wartości niematerialnych lub jakiejkolwiek korzyści dla Spółki lub dowolnej kombinacji tych elementów. Rada Dyrektorów może ustalić wysokość takiej zapłaty przy wykluczeniu oszustwa w przedmiotowej transakcji. Decyzja członków Rady Dyrektorów odnośnie do wysokości takiej zapłaty jest ostateczna. Po otrzymaniu przez Spółkę zapłaty za wyemitowane akcje uznaje się, że zostały one w pełni opłacone i nie wiąże się z nimi obowiązek wnoszenia jakichkolwiek dopłat.

Akcje posiadające wartość nominalną mogą być emitowane w zamian za zapłatę w wysokości nie mniejszej niż wartość nominalna emitowanych akcji, określona przez Radę Dyrektorów.

Zgodnie z Aktem Założycielskim Spółki, łączna liczba akcji, jakie Spółka może wyemitować, wynosi 55 000 000, w tym (i) 50 000 000 akcji zwykłych o wartości nominalnej USD 0,0001 na akcję („Akcje Zwykłe") oraz (ii) 5 000 000 akcji uprzywilejowanych o wartości nominalnej USD 0,0001 na akcję („Akcje Uprzywilejowane"). Rada Dyrektorów upoważniona jest do wyemitowania, na podstawie własnej niezależnej decyzji, jednej lub większej liczby serii nieoznaczonych Akcji Uprzywilejowanych, do określenia kompetencji, przywilejów i praw, a także zastrzeżeń i ograniczeń wiążących się z każdą serią niewyemitowanych nieoznaczonych Akcji Uprzywilejowanych, a także do określenia liczby akcji składających się na daną serię i jej oznaczenia, bez konieczności głosowania lub podejmowania innych czynności przez akcjonariuszy.

Nie istnieje wymóg rejestracji w instytucjach publicznych (takich jak sąd lub izba handlowa) w celu dokonania skutecznej emisji nowych akcji. Nowe akcje zwykłe mogą być emitowane w formie zdematerializowanej bez żadnych ograniczeń.

Zapłata za akcje nowej emisji powinna być dokonana przez osoby lub podmioty, które złożyły zapis na akcje.

Nowe akcje wyemitowane w związku z ofertą opisaną w niniejszym Prospekcie zostaną zapisane na rachunkach podmiotów, które złożyły na nie zapisy oraz którym przydzielono akcje, bez konieczności spełniania przez nich dodatkowych wymogów.

Nowe akcje zostały przydzielone przez Spółkę w momencie podpisania przez inwestorów umów nabycia papierów wartościowych.

22 ISTOTNE UMOWY

W okresie dwóch lat bezpośrednio poprzedzających publikację Dokumentu Rejestracyjnego w ramach niniejszego Prospektu, Spółka nie zawarła żadnych istotnych umów poza umowami zawartymi w toku zwykłej działalności, z wyjątkiem zawartej w dniu 31 grudnia 2014 r. umowy o linię kredytową z głównym akcjonariuszem Emitenta Milestone Scientific (umowa została opisana w Rozdziale 10.3 Dokumentu Rejestracyjnego niniejszego Prospektu).

23 INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU

23.1 W PRZYPADKU ZAMIESZCZENIA W PROSPEKCIE OŚWIADCZENIA LUB RAPORTU OSOBY OKREŚLANEJ JAKO EKSPERT NALEŻY PODAĆ IMIĘ I NAZWISKO TAKIEJ OSOBY, ADRES MIEJSCA PRACY, KWALIFIKACJE ORAZ ISTOTNE UDZIAŁY W EMITENCIE, JEŚLI WYSTĘPUJĄ

Część III „Dokument Rejestracyjny" niniejszego Prospektu nie zawiera żadnych oświadczeń ani raportów osób określanych jako ekspert.

23.2 OŚWIADCZENIE DOTYCZĄCE RZETELNOŚCI INFORMACJI POCHODZĄCYCH OD OSÓB TRZECICH WRAZ Z IDENTYFIKACJĄ ŹRÓDEŁ TYCH INFORMACJI

Informacje od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone. W stopniu, w jakim Emitent jest tego świadom i w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osoby trzecie, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

Informacje wykorzystane w treści Prospektu zostały zaczerpnięte w głównej mierze z następujących źródeł zewnętrznych:

- przy określaniu liczby udanych porodów w Stanach Zjednoczonych (dane szacunkowe na lipiec 2014 pochodzą ze strony Amerykańskiej Agencji Epidemiologicznej (ang. *Centers for Disease Control*, w skrócie: CDC, http://www.cdc.gov/nchs/fastats/births.htm);
- przy określaniu odsetka kobiet stosujących zewnątrzoponowe znieczulenie przy porodzie Emitent korzystał z Krajowych Raportów pod tytułem „*Vital Statistics*" opublikowanych na stronie CDC http://www.cdc.gov/nchs/data/nvsr/nvsr59/nvsr59_05.pdf;
- przy obliczaniu stawek dotyczących procedury znieczulenia zewnątrzoponowego przeprowadzonych w szpitalach w 2014 roku Emitent korzystał z informacji zamieszczonej na oficjalnej stronie Amerykańskiego Stowarzyszenia Interwencyjnych Lekarzy Bólu (ang. *American Society Of Interventional Pain*, opublikowanego na stronie: http://www.asipp.org/2014Cuts.htm);
- w zakresie szacowania redukcji stawek lekarzy Emitent korzystał z opracowania urzędowego, dostępnego na stronie https://www.federalregister.gov/articles/2014/11/13/2014-26183/medicare-program-revisions-to-payment-policies-under-the-physician-fee-schedule-clinical-laboratory;
- ponadto, Emitent korzystał z opracowania dotyczącego stawek szpitalnych przy przeprowadzaniu znieczulenia zewnątrzoponowego, dostępnego pod adresem: (http://www.flanesthesia.com/wp-content/uploads/2012/05/FAA-BILLING POLICIES.pdf oraz https://www.forwardhealth.wi.gov/ WIPortal/ Online%20Handbooks/Display/tabid/152/Default.aspx?ia=1&p=1&sa=81&s=2&c=61&nt=Epidural+Anesthesia;
- ponadto, Emitent posługiwał się opracowaniami dostępnymi na niżej wskazanych stronach internetowych:

- http://www.cdc.gov/nchs/data/nvsr/nvsr63/nvsr63_02.pdf;
- http://www.bloomberg.com/news/2011-12-28/epidurals-linked-to-paralysis-seen-with-300-billion-painmarket.html;
- http://www.anzca.edu.au/patients/frequently-asked-questions/epidurals-and-childbirth.html.

W zakresie prognoz trendów i zysków dla branży urządzeń medycznych Emitent korzystał z opracowania firmy Lucintel – Światowy Rynek Urządzeń Medycznych 2012–2017: Trendy, Zyski i Analiza Prognoz" (ang. „*Global Medical Device Industry 2012–2017: Trend, Profit, and Forecast Analysis*").

W zakresie informacji odnośnie do światowego sektora zarządzania leczeniem bólu Emitent korzystał z następujących opracowań:

- *„Pain Management Therapeutics Market to 2019 - Impact of Patent Expiries Offset by Demand for Neuropathic and Rheumatoid Pain Medications and Strong Pipeline";*
- *„Pain Management Devices Market: Global Industry Analysis and Forecast to 2020".*

24 DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

W okresie ważności niniejszego Prospektu do wglądu udostępniane są następujące dokumenty (lub ich kopie):

- Akt Założycielski Emitenta wraz ze zmianami;
- tekst Statutu Spółki wraz ze zmianami;
- wszystkie raporty, pisma i inne dokumenty, historyczne informacje finansowe, wyceny i oświadczenia sporządzone przez ekspertów na wniosek Emitenta, jeżeli jakiekolwiek ich części zamieszczono w Dokumencie Rejestracyjnym lub się na nie powołano;
- historyczne informacje finansowe Emitenta za każde z zakończonych trzech lat obrotowych poprzedzających publikację Dokumentu Rejestracyjnego;
- sprawozdania finansowe Milestone Medical Poland Sp. z o.o. (spółki zależnej Emitenta) za rok 2014.

Powyższe dokumenty udostępnia się do wglądu:

- w postaci fizycznej w biurze Emitenta pod adresem 220 South Orange Avenue, Livingston, New Jersey 07039, Stany Zjednoczone oraz
- w postaci elektronicznej na stronie internetowej Emitenta (www.medicalmilestone.com), a także poprzez pocztę elektroniczną (jdagostino@milestonescientific.com).

Wszystkie raporty bieżące i okresowe Spółki są dostępne w siedzibie głównej Emitenta lub na stronie internetowej rynku NewConnect www.newconnect.pl.

25 INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

Emitent nie posiada w żadnych podmiotach udziałów mogących mieć istotny wpływ na ocenę jego aktywów i zobowiązań, sytuacji finansowej oraz zysków i strat.

CZĘŚĆ IV – DOKUMENT OFERTOWY

1 OSOBY ODPOWIEDZIALNE

Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w niniejszym Prospekcie zostały wskazane w Rozdziale 1 w Części III „Dokument Rejestracyjny" niniejszego Prospektu.

2 CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka istotne dla oceny ryzyka rynkowego związanego z papierami wartościowymi będącymi przedmiotem oferty i/lub dopuszczenia do obrotu przedstawione zostały w Rozdziale 3 w części II „Czynniki ryzyka" niniejszego Prospektu.

WAŻNA INFORMACJA DLA INWESTORÓW W ZWIĄZKU Z NINIEJSZYM PROSPEKTEM

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, terminy „Spółka" i „Emitent" oznaczają Milestone Medical, Inc.

Należy polegać wyłącznie na informacjach zawartych w niniejszym Prospekcie. Emitent nie upoważnił żadnych podmiotów do przekazywania inwestorom jakichkolwiek dodatkowych informacji lub informacji innych niż przedstawione w niniejszym Prospekcie. Inwestorzy powinni założyć, że informacje przedstawione w niniejszym Prospekcie są aktualne na dzień jego zatwierdzenia. Informacje o wszelkich zdarzeniach i okolicznościach, które mogą doprowadzić do istotnej zmiany sytuacji Emitenta i wpłynąć na decyzje inwestorów odnośnie do inwestycji w akcje zwykłe Spółki, będą publikowane w formie aneksu lub aneksów do niniejszego Prospektu, zgodnie z art. 51 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Informacje dla Podmiotów Amerykańskich

Z niniejszego Prospektu można korzystać jedynie poza terytorium Stanów Zjednoczonych w celu prezentacji Inwestorom niebędącym Podmiotami Amerykańskim (jak zdefiniowano w Prospekcie) zgodnie z Regulacją S wydaną na podstawie amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych z 1933 roku, z późniejszymi zmianami („Ustawa o Papierach Wartościowych").

Niniejszy Prospekt przeznaczony jest dla Inwestorów niebędących Podmiotami Amerykańskimi (termin zdefiniowany w niniejszym Prospekcie) zgodnie z Regulacją S wydaną na podstawie amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych. W związku z tym Akcje Oferowane nie zostały zarejestrowane na podstawie amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych ani innego prawa papierów wartościowych obowiązującego w jakimkolwiek stanie i nie mogą być oferowane ani sprzedawane w Stanach Zjednoczonych, zarówno bezpośrednio, jak i pośrednio Podmiotom Amerykańskim, chyba że zostaną zarejestrowane na podstawie amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych w sytuacji, gdy będzie możliwe skorzystanie ze zwolnienia z obowiązku rejestracji na podstawie amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych lub będą oferowane lub sprzedawane w ramach transakcji niepodlegającej obowiązkowi rejestracji na podstawie amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych, w każdym wypadku zgodnie z obowiązującymi stanowymi przepisami dotyczącymi papierów wartościowych. Transakcje zabezpieczające (hedgingowe) na Akcjach mogą być przeprowadzane wyłącznie zgodnie z amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych. Terminy „Stany Zjednoczone" i „Podmiot Amerykański" mają znaczenie określone w Regulacji S wydanej na podstawie amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych. Zapisy na Akcje Oferowane będą przyjmowane od podmiotów niebędących Podmiotami Amerykańskimi („*non-U.S. persons*") w rozumieniu Reguły 904 Regulacji S wydanej na podstawie amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych. Oferta Akcji Oferowanych Spółki przeprowadzana jest wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Z zastrzeżeniem nielicznych wyjątków, papiery wartościowe oferowane na podstawie niniejszego Prospektu nie mogą być oferowane ani sprzedawane poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym w Stanach Zjednoczonych.

W odniesieniu do Akcji zwykłych Spółki zarówno amerykańska Komisja Papierów Wartościowych i Giełd („SEC"), jak i komisje stanowe ds. papierów wartościowych w Stanach Zjednoczonych oraz inne amerykańskie organy nadzoru nie wydały żadnej decyzji zatwierdzającej ani odmawiającej zatwierdzenia, ani nie wydały oświadczenia odnośnie do poprawności lub adekwatności informacji zawartych w niniejszym Prospekcie. Jakiekolwiek przeciwne stwierdzenia stanowią przestępstwo.

Informacje dla Inwestorów niebędących Podmiotami Amerykańskimi

O ile nie wskazano inaczej, zawarte w niniejszym Prospekcie informacje finansowe dotyczące Spółki zostały przygotowane zgodnie z właściwymi przepisami prawa amerykańskiego oraz ogólnie przyjętymi zasadami rachunkowości obowiązującymi w Stanach Zjednoczonych, łącznie określanymi przez Emitenta jako amerykańskie Zasady Rachunkowości (U.S. GAAP). Spółka została zawiązana zgodnie z przepisami prawa stanu Delaware, w związku z czym sprawozdania finansowe zawarte w niniejszym Prospekcie sporządzone zostały tylko zgodnie z amerykańskimi Zasadami Rachunkowości U.S. GAAP. Emitent nie sporządza jednostkowego sprawozdania finansowego ani nie sporządza sprawozdań finansowych zgodnie z Polskimi Zasadami Rachunkowości czy Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Walutą sprawozdań finansowych Spółki jest dolar amerykański.

Roczne sprawozdania finansowe Emitenta za lata zakończone 31 grudnia 2014 r., 31 grudnia 2013 r. oraz 31 grudnia 2012 r. zostały zbadane zgodnie ze standardami amerykańskiej Rady Nadzoru nad Rachunkowością Spółek Publicznych (Public Company Accounting Oversight Board).

Stwierdzenia dotyczące przyszłości – zastrzeżenie

W NINIEJSZYM PROSPEKCIE EMITENT ZAMIEŚCIŁ STWIERDZENIA DOTYCZĄCE PRZYSZŁOŚCI. STWIERDZENIA DOTYCZĄCE PRZYSZŁOŚCI TO M.IN. STWIERDZENIA DOTYCZĄCE PRZYSZŁYCH ZGÓD ORGANÓW ZATWIERDZAJĄCYCH, PRAC BADAWCZO-ROZWOJOWYCH, UMÓW, OCHRONY PRAW WŁASNOŚCI INTELEKTUALNEJ, PRODUKTÓW SPÓŁKI, PRZYSZŁEGO ZAPOTRZEBOWANIA NA FINANSOWANIE ORAZ OFERTY PUBLICZNEJ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI. W STWIERDZENIACH DOTYCZĄCYCH PRZYSZŁOŚCI CZĘSTO, CHOĆ NIE ZAWSZE, UŻYWANE SĄ SŁOWA I WYRAŻENIA, TAKIE JAK „PLANOWAĆ", „SPODZIEWAĆ SIĘ", „NIE SPODZIEWAĆ SIĘ", „OCZEKIWAĆ", „NIE OCZEKIWAĆ", „BUDŻET", „HARMONOGRAM", „SZACUNKI", „PROGNOZY", „ZAMIERZAĆ", „PRZEWIDYWAĆ" LUB „NIE PRZEWIDYWAĆ" CZY TEŻ „UWAŻAĆ" ORAZ INNE FORMY POWYŻSZYCH SŁÓW I WYRAŻEŃ. W STWIERDZENIACH DOTYCZĄCYCH PRZYSZŁOŚCI UŻYWANE SĄ RÓWNIEŻ SŁOWA LUB WYRAŻENIA OZNACZAJĄCE, ŻE DANE DZIAŁANIA „MOGĄ BYĆ", „MOGŁYBY BYĆ", „BYŁYBY" LUB „BĘDĄ" PODJĘTE, DANE ZDARZENIA „MOGĄ" LUB „MOGŁYBY" WYSTĄPIĆ ALBO WYSTĄPIĄ, ORAZ ŻE DANE WYNIKI „MOGĄ BYĆ", „MOGŁYBY BYĆ", „BYŁYBY" LUB „BĘDĄ" OSIĄGNIĘTE.

ZE STWIERDZENIAMI DOTYCZĄCYMI PRZYSZŁOŚCI WIĄŻĄ SIĘ PEWNE ZNANE I NIEZNANE CZYNNIKI RYZYKA I NIEPEWNOŚCI ORAZ INNE CZYNNIKI, KTÓRE MOGĄ SPOWODOWAĆ, ŻE FAKTYCZNE WYNIKI LUB OSIĄGNIĘCIA SPÓŁKI BĘDĄ SIĘ ISTOTNIE RÓŻNIĆ OD WYNIKÓW LUB OSIĄGNIĘĆ WSKAZANYCH W STWIERDZENIACH DOTYCZĄCYCH PRZYSZŁOŚCI LUB Z NICH WYNIKAJĄCYCH. CZYNNIKI TAKIE TO M.IN. OPÓŹNIENIE W UZYSKANIU ZGÓD ORGANÓW ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ LUB ORGANÓW ZATWIERDZAJĄCYCH DOTYCZĄCYCH PRODUKTÓW SPÓŁKI, NIEPLANOWANE ZAPOTRZEBOWANIE NA DODATKOWE ŚRODKI FINANSOWE, NIEUZYSKANIE FINANSOWANIA, OPÓŹNIENIE W REALIZACJI PROGRAMÓW PRAC BADAWCZO-ROZWOJOWYCH LUB ICH NIEPOWODZENIE, NIEMOŻNOŚĆ POZYSKANIA PERSONELU POSIADAJĄCEGO SPECJALISTYCZNE UMIEJĘTNOŚCI (ZARÓWNO W DZIEDZINIE NAUKI, JAK I W INNYCH OBSZARACH), POSTĘPOWANIA SĄDOWE (W TYM POSTĘPOWANIA Z TYTUŁU ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA PRODUKT), NIEZAPEWNIENIE OCHRONY PACJENTOM, ZAKWESTIONOWANIE PATENTÓW PRZEZ OSOBY TRZECIE, NIEMOŻNOŚĆ POZYSKANIA ODPOWIEDNICH PARTNERÓW NA POTRZEBY MARKETINGU

LUB UDZIELANIA LICENCJI ORAZ KONIECZNOŚĆ PONIESIENIA NIEPRZEWIDZIANYCH KOSZTÓW OPERACYJNYCH.

DODATKOWO WYSTĄPIĆ MOGĄ RÓWNIEŻ INNE CZYNNIKI, KTÓRE SPOWODUJĄ, ŻE DZIAŁANIA, ZDARZENIA LUB WYNIKI BĘDĄ RÓŻNIĆ SIĘ OD ZAMIERZONYCH LUB PRZEWIDYWANYCH. NIE MOŻNA ZAGWARANTOWAĆ, ŻE STWIERDZENIA DOTYCZĄCE PRZYSZŁOŚCI OKAŻĄ SIĘ POPRAWNE, PONIEWAŻ FAKTYCZNE WYNIKI I PRZYSZŁE ZDARZENIA MOGĄ ISTOTNIE RÓŻNIĆ SIĘ OD WYNIKÓW I ZDARZEŃ, O KTÓRYCH MOWA W TAKICH STWIERDZENIACH.

PEWNE STWIERDZENIA ZAWARTE W NINIEJSZYM PROSPEKCIE, KTÓRE NIE DOTYCZĄ PRZESZŁOŚCI, SĄ STWIERDZENIAMI DOTYCZĄCYMI PRZYSZŁOŚCI, KTÓRE IDENTYFIKUJE SIĘ UŻYCIEM TAKICH SŁÓW, JAK „OCZEKIWAĆ", „UWAŻAĆ", „SPODZIEWAĆ SIĘ", „PRZYSZŁE", „MOŻE", „BĘDZIE", „POWINNO", „PLANOWAĆ", „PRZEWIDYWANE", „ZAMIERZAĆ" ORAZ PODOBNYCH WYRAŻEŃ. STWIERDZENIA TAKIE OPARTE SĄ NA PRZEKONANIACH SPÓŁKI I ZAŁOŻENIACH, JAKIE POCZYNIŁA NA PODSTAWIE DOSTĘPNYCH W DANYM CZASIE INFORMACJI. PONIEWAŻ STWIERDZENIA TE ODZWIERCIEDLAJĄ AKTUALNE POGLĄDY SPÓŁKI DOTYCZĄCE PRZYSZŁYCH ZDARZEŃ, WIĄŻĄ SIĘ ONE Z RYZYKIEM I NIEPEWNOŚCIĄ ORAZ SFORMUŁOWANE ZOSTAŁY NA PODSTAWIE PRZYJĘTYCH ZAŁOŻEŃ.

KAŻDY POTENCJALNY INWESTOR ZOBOWIĄZANY JEST DOKONAĆ SAMODZIELNEJ OCENY SPÓŁKI I WARUNKÓW OFERTY, W TYM KORZYŚCI I RYZYK ZWIĄZANYCH Z INWESTYCJĄ W OFEROWANE PAPIERY WARTOŚCIOWE.

Informacje dotyczące Oferty

Emitent nie zobowiązuje się ani nie planuje aktualizować lub w inny sposób weryfikować treści niniejszego Prospektu bądź materiałów z nim związanych, chyba że nastąpi istotna zmiana informacji w nim zawartych. W takim wypadku Emitent opublikuje informacje o zmianie w formie aneksu lub aneksów do Prospektu, zgodnie z art. 51 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Potencjalni inwestorzy nie powinni polegać na informacjach niepochodzących z niniejszego Prospektu. Zawarte w niniejszym Prospekcie stwierdzenia dotyczące treści umów lub innych dokumentów mają charakter skrótowy, w związku z czym są podawane z zastrzeżeniem treści odpowiednich umów lub innych dokumentów.

Niniejsza Oferta może zostać odwołana w dowolnym czasie przed jej zamknięciem i jej realizacja podlega warunkom opisanym w niniejszym Prospekcie. Emitent zastrzega sobie prawo do nieprzyjęcia zapisu w całości lub w części.

Potencjalni inwestorzy mogą skorzystać z porady własnych profesjonalnych doradców w celu analizy i oceny skutków ekonomicznych, podatkowych i innych inwestycji dokonywanej w ramach niniejszej Oferty i nie powinni traktować treści niniejszego Prospektu ani innych informacji przekazanych przez Spółkę jako porady prawnej, podatkowej, finansowej lub innej.

Akcje zwykłe Spółki nie zostały zarejestrowane zgodnie z amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych, stanowymi przepisami dotyczącymi papierów wartościowych ani stanowymi przepisami regulującymi oferowanie i sprzedaż papierów wartościowych, obowiązującymi w którymkolwiek ze stanów Stanów Zjednoczonych. Akcje Oferowane zostaną udostępnione wyłącznie podmiotom niebędącym Podmiotami Amerykańskimi (*non-U.S. persons*) w rozumieniu Reguły 904 Regulacji S wydanej na podstawie amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych. Akcje zwykłe Emitenta przed ich wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW będą „papierami wartościowymi z ograniczoną zbywalnością" i nie mogą być zastawiane, sprzedawane ani w inny sposób zbywane na terenie Stanów Zjednoczonych lub Podmiotom Amerykańskim, co najmniej przez rok. Po dopuszczeniu akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW będą one oferowane wyłącznie na tym rynku. Oznacza to, że

inwestor będzie mógł sprzedawać oraz w inny sposób zbywać Akcje zwykłe Emitenta jedynie na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Niniejszy Prospekt nie stanowi oferty sprzedaży ani zaproszenia do złożenia oferty kupna jakichkolwiek papierów wartościowych innych niż papiery wartościowe oferowane na jego podstawie.

3 ISTOTNE INFORMACJE

3.1 OŚWIADCZENIE O KAPITALE OBROTOWYM

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu, w opinii Emitenta, posiadany przez niego poziom kapitału obrotowego jest niewystarczający, aby na bieżąco pokrywać swoje bieżące wydatki operacyjne oraz bieżące zobowiązania. Jednakże, Emitent deklaruje, iż od dnia 31 grudnia 2014 r. posiada dodatkowe źródło finansowania w postaci zawartej umowy o linię kredytową z Milestone Scientific w wysokości 2,5 mln USD (kwota linii zwiększona o 0,5 mln USD w dniu 3 września 2015 r.), na mocy której Emitent ma możliwość finansowania swojej bieżącej działalności do dnia 31 grudnia 2015 r. (tj. do dnia wypłaty ostatniej transzy finansowania) lub do dnia 15 kwietnia 2016 r. (w przypadku, gdyby Emitent nie skorzystał z całej dostępnej mu kwoty 2,5 mln USD do końca 2015 r. lub częściowo spłacił linię, wówczas Milestone Scientific ma możliwość wydłużyć okres kredytowania do dnia 15 kwietnia 2016 r. i udzielić Emitentowi dodatkowego finansowania w kwocie stanowiącej różnicę pomiędzy maksymalną wartością linii kredytowej a niespłaconą przez Emitenta wartością linii powiększoną o należne odsetki).

3.2 KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE

W poniższych tabelach zaprezentowano informacje dotyczące kapitalizacji i zadłużenia Spółki na dzień 30 września 2015 r. Dane przedstawione w tabelach należy interpretować w powiązaniu ze sprawozdaniami finansowymi Spółki i notami do tych sprawozdań, zamieszczonymi w innej części niniejszego Prospektu.

Tabela 42 Zobowiązania i kapitał własny Emitenta na dzień 30 września 2015 r.

Kapitalizacja	30 września 2015 (dane niebadane, w USD)
ZADŁUŻENIE KRÓTKOTERMINOWE OGÓŁEM	**3 580 801**
– Gwarantowane	2 000 000
– Zabezpieczone	-
– Niegwarantowane/Niezabezpieczone	1 580 801
ZADŁUŻENIE DŁUGOTERMINOWE OGÓŁEM	**-**
– Gwarantowane	–
– Zabezpieczone	–
– Niegwarantowane/Niezabezpieczone	–
KAPITAŁ WŁASNY	**(781 111)**
Akcje zwykłe (wartość nominalna 0,0001 USD na akcję; 22 000 000 akcji wyemitowanych; kapitał docelowy: 50 000 000 akcji)	2 200
Kapitał dodatkowy	6 683 204
Niepokryta strata w fazie początkowego rozwoju	(7 466 515)
ZADŁUŻENIE I KAPITAŁ WŁASNY OGÓŁEM	**2 799 690**

Źródło: Emitent.

Tabela 43 Zadłużenie netto Emitenta na dzień 30 września 2015 r.

Zadłużenie netto	30 września 2015 (dane niebadane, w USD)
A. Środki pieniężne	42 393
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	–
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	–
D. PŁYNNOŚĆ (A + B + C)	**42 393**
E. KRÓTKOTERMINOWE NALEŻNOŚCI FINANSOWE	**40 550**
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	–
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	–
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	3 580 801
I. KRÓTKOTERMINOWE ZADŁUŻENIE FINANSOWE (F + G + H)	**3 580 801**
J. KRÓTKOTERMINOWE ZADŁUŻENIE FINANSOWE NETTO (I – E – D)	**3 497 858**
K. Długoterminowe kredyty bankowe	–
L. Wyemitowane obligacje	–
M. Pozostałe kredyty i pożyczki długoterminowe	–
N. DŁUGOTERMINOWE ZADŁUŻENIE FINANSOWE (K + L + M)	**-**
O. ZADŁUŻENIE FINANSOWE NETTO (J + N)	**3 497 858**

Źródło: Emitent.

Od dnia 30 września 2015 r. oprócz zwiększania straty finansowej Emitenta, nie zaszły żadne istotne zmiany dotyczące danych zamieszczonych w tabelach na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu.

Według wiedzy Emitenta, na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Spółka nie ma żadnych zobowiązań pośrednich ani warunkowych.

3.3 INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH BIORĄCYCH UDZIAŁ W EMISJI/ OFERCIE

Oferujący

Funkcję Oferującego będzie pełnić Vestor Dom Maklerski S.A. Oferującego i Emitenta łączy stosunek umowny w związku z Ofertą i wprowadzeniem oraz dopuszczeniem Akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym GPW. Jeśli transakcja zostanie przeprowadzona pomyślnie, Oferujący otrzyma wynagrodzenie, którego wysokość jest ściśle powiązana z wielkością wpływów z Oferty zwykłych Akcji Oferowanych Emitenta. W ramy tego wynagrodzenia zalicza się również emisję warrantów subskrypcyjnych w rozumieniu prawa właściwego dla siedziby Emitenta, które to warranty zostaną objęte przez spółkę z grupy Oferującego, o której mowa w zdaniu kolejnym. Na podstawie umowy zawartej pomiędzy Vestor Corporate Finance sp. z o.o. (jako „Doradcą") a Spółką, Doradca otrzyma wynagrodzenie za świadczenie swoich usług w formie warrantów subskrypcyjnych, których emisja będzie przeprowadzona zgodnie z prawem właściwym dla siedziby Emitenta. Doradca w ramach wynagrodzenia za swoje usługi uzyska warranty subskrypcyjne na okres 5 (słownie: pięciu) lat uprawniających do nabycia akcji w liczbie równej 5% akcji zwykłych przydzielonych inwestorom w ramach niniejszej Oferty, których cena będzie równa 125% ostatecznej Ceny Emisyjnej uzyskanej w Ofercie. Ponadto, Doradca będzie uprawniony do wykonania swoich praw z warrantów subskrypcyjnych w formie bezgotówkowej na zasadach opisanych w Rozdziale 10.1 w części IV „Dokument Ofertowy" niniejszego Prospektu.

W związku z Ofertą Oferujący świadczy na rzecz Spółki usługi oraz realizuje inne zadania zwyczajowo wykonywane przez firmy inwestycyjne w ramach ofert publicznych akcji. Oferujący nie posiada udziałów w Spółce. W szczególności na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Oferujący nie posiada bezpośrednio ani pośrednio żadnych akcji zwykłych Spółki. Dodatkowo, podmiot z grupy Oferującego, tj. spółkę Vestor Corporate Finance sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, łączy z Emitentem umowa o świadczenie usług doradczych, których zakres nie obejmuje czynności świadczonych przez Oferującego. Spółka niniejszym podkreśla, iż Vestor Corporate Finance sp. z o.o. jest jedynie podmiotem świadczącym usługi związane z doradztwem finansowym.

Współoferujący

Funkcję Współoferującego będzie pełnić Graviton Capital S.A. Współoferującego i Emitenta łączy stosunek umowny w związku z Ofertą i wprowadzeniem oraz dopuszczeniem Akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym GPW. Jeśli transakcja zostanie przeprowadzona pomyślnie, Współoferujący otrzyma wynagrodzenie, którego wysokość jest ściśle powiązana z wielkością wpływów z Oferty zwykłych Akcji Oferowanych Emitenta. W związku z Ofertą Współoferujący świadczy na rzecz Spółki usługi oraz realizuje inne zadania zwyczajowo wykonywane przez firmy inwestycyjne w ramach ofert publicznych akcji. Współoferujący nie posiada żadnych znaczących udziałów w Spółce. W szczególności na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Współoferujący nie posiada bezpośrednio ani pośrednio żadnych akcji zwykłych Spółki.

Funkcję Współoferującego będzie pełnić również Biuro Maklerskie ALIOR BANK S.A. z siedzibą w Warszawie, które będzie odpowiedzialne za pośredniczenie w proponowaniu nabycia Akcji Oferowanych. Wynagrodzenie Biura Maklerskiego ALIOR BANK S.A. z siedzibą w Warszawie jest częściowo uzależnione od sukcesu Oferty Publicznej, dlatego też jest on zainteresowany, aby Akcje Oferowane zostały objęte w jak największej liczbie i po możliwie najwyższej cenie. Biuro Maklerskie ALIOR BANK S.A. z siedzibą w Warszawie nie posiada papierów wartościowych Emitenta. Zgodnie z posiadanymi przez Biuro Maklerskie ALIOR BANK S.A. informacjami pomiędzy działaniami Biura Maklerskiego ALIOR BANK S.A. z siedzibą w Warszawie i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów.

Doradcy Prawni

W związku z weryfikacją niniejszego Prospektu Spółka korzysta z usług doradztwa prawnego świadczonych przez kancelarię Morse, Zelnick, Rose & Lander, LLP z siedzibą w Nowym Jorku oraz kancelarię Wierzbowski Eversheds sp.k. z siedzibą w Warszawie (dalej łącznie „Doradcy Prawni"). Partnerem kancelarii Morse, Zelnick, Rose & Lander LPP jest p. Steven A. Zelnick, który jednocześnie pełni funkcję Assistant Secretary Emitenta. Wynagrodzenie Doradców Prawnych nie jest uzależnione od wielkości wpływów z Oferty. Doradcy Prawni świadczą i mogą świadczyć usługi prawne na rzecz Spółki na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług doradztwa prawnego. Doradcy Prawni nie posiadają żadnych znaczących udziałów w Spółce. W szczególności na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu nie posiadają oni żadnych akcji zwykłych Spółki.

3.4 CELE OFERTY I WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW

Głównym celem niniejszej Oferty jest pozyskanie kapitału obrotowego, który pozwoli Emitentowi rozpocząć sprzedaż systemu dozowania znieczulenia zewnątrzoponowego i systemu podawania iniekcji dostawowych, w tym dzięki zatrudnieniu w pełnym wymiarze czasu pracy dyrektora operacyjnego i dyrektora marketingu, oraz zebrać i przedstawić agencji FDA wszelkie informacje uzupełniające przekazane wcześniej przez Emitenta dotyczące systemu dozowania zewnątrzoponowego i systemu podawania iniekcji dostawowych Emitenta w celu uzyskania zezwolenia na dopuszczenie do obrotu. Wpływy z niniejszej Oferty zostaną wykorzystane również na zakup urządzeń, na potrzeby marketingu, szkoleń oraz sprzedaży obu urządzeń po otrzymaniu dopuszczających je do obrotu zezwoleń FDA. Obecnie FDA wezwała Emitenta do

uzupełnienia dodatkowych danych klinicznych, które według szacunków Emitenta mają być dostępne do końca 2015 r. FDA nie nakłada na Emitenta żadnego terminu ani nie istnieje termin regulaminowy na uzupełnienie wniosku o te dodatkowe dane kliniczne. Jednakże Emitent zaraz po zakończeniu badań klinicznych (których zakończenie szacuje do końca 2015 r.) zaraportuje wyniki przeprowadzonych badań do FDA, spełniając tym samym dodatkowy warunek nałożony na Spółkę przez FDA.

Emitent planuje pozyskać środki netto z emisji Akcji Oferowanych w wysokości ok. 37 mln PLN (ok. 10 mln USD, zakładając średni kurs wymiany USD/PLN za okres ostatnich 3 pełnych miesięcy wynoszący ok. 3,70 PLN za 1 USD), po odliczeniu szacunkowych prowizji, kosztów i wydatków związanych z Ofertą w wysokości ok. 3,75 mln PLN (w tym wynagrodzenia dla Oferującego i Współoferujących z tytułu przeprowadzenia niniejszej Oferty oraz kosztów sporządzenia niniejszego Prospektu).

Biorąc pod uwagę powyższe założenie, w tabeli poniżej Emitent przedstawia szacunkowe wykorzystanie wpływów z emisji Akcji Oferowanych.

Tabela 44 Szacunkowe wykorzystanie wpływów netto z Oferty

WYKORZYSTANIE KAPITAŁU	PRZYBLIŻONA KWOTA (USD)	PRZYBLIŻONY UDZIAŁ PROCENTOWY (%)
1. Sprzedaż i marketing	**3 670 000**	**36,70%**
2. Dalszy rozwój systemu do podawania iniekcji dostawowych	**567 000**	**5,67%**
3. Badania kliniczne i międzynarodowe zezwolenia organów regulacyjnych dotyczące urządzeń medycznych Emitenta	**565 000**	**5,65%**
4. Kapitał obrotowy	**5 198 000**	**51,98%**
Ogółem	**10 000 000**	**100,0%**

Źródło: Emitent.

Koszty sprzedaży i marketingu

Kwota kosztów sprzedaży i marketingu obejmuje koszty, które Emitent poniesie w związku z powiększeniem zespołu niezależnych specjalistów do spraw marketingu i wsparcia sprzedaży w Stanach Zjednoczonych i za granicą. Aby wesprzeć proces wprowadzania instrumentów Spółki na rynek oraz utworzyć sieć dystrybutorów na całym świecie, w styczniu 2014 r. Emitent zatrudnił Dyrektora ds. Sprzedaży i Rozwoju Działalności oraz Specjalistę ds. Szkoleń. Osoby te nie są już zatrudnione w Spółce. Koszty te obejmują wydatki związane z zatrudnieniem w pełnym wymiarze czasu pracy Dyrektora Operacyjnego i Dyrektora Marketingu, zatrudnieniem i przeszkoleniem dodatkowych specjalistów ds. sprzedaży i marketingu, wynagrodzenia doradców, jak również wydatki związane z uczestnictwem Emitenta w targach handlowych lub konwencjach oraz produkcją materiałów marketingowych.

Dalszy rozwój systemu do wykonywania iniekcji dostawowych

Emitent stworzył przedprodukcyjny prototyp systemu do wykonywania iniekcji dostawowych, lecz musi jeszcze uzyskać informację zwrotną z rynku na temat potrzeb lekarzy. Ich uwagi mogą spowodować konieczność zmodyfikowania urządzenia i stosowanych wraz z nim zestawów jednorazowego użytku. Kwota ta odpowiada szacunkowym środkom niezbędnym do dalszego rozwoju systemu do wykonywania iniekcji dostawowych.

Badania kliniczne i międzynarodowe zezwolenia organów regulacyjnych dotyczące urządzeń medycznych Emitenta

Kwota ta odpowiada szacunkowym kosztom przeprowadzenia dodatkowych badań klinicznych i uzyskania zezwoleń organów regulacyjnych na świecie dla urządzeń medycznych Emitenta.

Kapitał obrotowy

Koszty te obejmują koszty ogólnego zarządu, w tym koszt związany ze zwiększeniem stanu zapasów Emitenta, nabyciem i udoskonaleniem jego systemu operacyjnego oraz systemów wsparcia i zarządzania, jak również nakłady inwestycyjne na komputery i pozostały sprzęt. Działania Spółki koncentrują się obecnie na uzyskiwaniu zezwoleń organów nadzoru na wprowadzenie do obrotu w Stanach Zjednoczonych, Chinach oraz krajach Unii Europejskiej (na terenie Unii Europejskiej Emitent uzyskał we wrześniu 2014 r. europejski certyfikat CE potwierdzający zgodność produktów Emitenta z normami UE i tym samym zgodę na wprowadzenie do obrotu swoich produktów na rynek krajów należących do Unii Europejskiej) dwóch urządzeń medycznych oraz tworzeniu szerokiej sieci dystrybucji tych urządzeń na całym świecie. W związku z tymi działaniami Emitent złożył zamówienie na wyprodukowanie i dostawę 500 urządzeń (250 urządzeń do dozowania znieczulenia zewnątrzoponowego i 250 urządzeń do iniekcji dostawowych) w 2014 r. Urządzenia te zostaną udostępnione na potrzeby szkolenia zainteresowanych podmiotów (dystrybutorów), badań naukowych (stosownie do potrzeb) oraz realizacji zamówienia dotyczącego pierwszych zakupów urządzeń (o czym wspomniano wcześniej w niniejszym Prospekcie).

Opisane powyżej wykorzystanie wpływów z Oferty stanowi najlepsze oszacowanie zapotrzebowania Spółki na kapitał, sporządzone na podstawie aktualnego stanu jej działalności. Emitent może zmienić sposób wykorzystania wpływów netto z zachowaniem powyższych kategorii podziału. Kwoty faktycznie przeznaczone na powyższe cele mogą się istotnie różnić i będą uzależnione od wielu czynników, w tym od tempa wzrostu przychodów Spółki, środków pieniężnych z działalności operacyjnej, zmiany potrzeb w ramach prowadzonej działalności oraz innych czynników, o których mowa w części II „Czynniki ryzyka" niniejszego Prospektu. W sytuacji istotnej zmiany kwoty środków przeznaczonych na cele wskazane w Tabeli nr 44 powyżej, a która istotna zmiana może mieć miejsce po zatwierdzeniu niniejszego Prospektu, Emitent opublikuje zaktualizowaną treść rozdziału 3.4 Dokumentu Ofertowego w drodze Aneksu do niniejszego Prospektu. Aneks do niniejszego Prospektu zostanie przygotowany i zakomunikowany zgodnie z wymogami ustanowionymi w szczególności w art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie, tj. w terminie 2 dni roboczych od zaistnienia lub powzięcia wiadomości o istotnych błędach lub niedokładnościach, jak również znaczących czynnikach, które mogłyby wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, a ujawnionych po zatwierdzeniu niniejszego Prospektu.

Przed wykorzystaniem wpływów netto z Oferty Emitent zamierza zainwestować je w amerykańskie bony skarbowe.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu w opinii Emitenta posiadany przez niego poziom kapitału obrotowego jest niewystarczający, aby na bieżąco pokrywać swoje bieżące wydatki operacyjne oraz bieżące zobowiązania. Jednakże, Emitent deklaruje, iż od dnia 31 grudnia 2014 r. posiada dodatkowe źródło finansowania w postaci zawartej umowy o linię kredytową z Milestone Scientific w wysokości 2,5 mln USD (kwota linii zwiększona o 0,5 mln USD w dniu 3 września 2015 r.), na mocy której Emitent ma możliwość finansowania swojej bieżącej działalności do dnia 31 grudnia 2015 r. (tj. do dnia wypłaty ostatniej transzy finansowania) lub do dnia 15 kwietnia 2016 r. (w przypadku, gdyby Emitent nie skorzystał z całej dostępnej mu kwoty 2,5 mln USD do końca 2015 r. lub częściowo spłacił linię, wówczas Milestone Scientific ma możliwość wydłużyć okres kredytowania do dnia 15 kwietnia 2016 r. i udzielić Emitentowi dodatkowego finansowania w kwocie stanowiącej różnicę pomiędzy maksymalną wartością linii kredytowej a niespłaconą przez Emitenta wartością linii powiększoną o należne odsetki). Ponadto, w celu dynamicznego rozwoju biznesu, niezwłocznie po zatwierdzeniu niniejszego Prospektu Emitent planuje pozyskać dodatkowe środki z Oferty, które zostaną wykorzystane niezwłocznie po uzyskaniu zezwolenia FDA na prowadzenie działań sprzedażowych i marketingowych. Jak wynika z analiz rynkowych i rozmów prowadzonych z fachowcami

z branży medycznej, możliwe będzie wykorzystanie szansy na zagospodarowanie rynku we współpracy z głównymi dystrybutorami działającymi w branży medycznej na świecie, a także udzielenia wsparcia dla działań badawczych dotyczących kolejnej generacji urządzeń. Prace badawczo-rozwojowe nad obecnymi urządzeniami Emitenta, jak i urządzeniami kolejnej generacji Spółki są i będą prowadzone bezpośrednio przez pracowników spółki Milestone Scientific lub poprzez podwykonawców zatrudnionych przez Milestone Scientific, których działania będą bezpośrednio nadzorowane przez jej pracowników.

Jeżeli założenia dotyczące działalności operacyjnej Spółki ulegną zmianie bądź okażą się nietrafne, Spółka może być zmuszona do wcześniejszego pozyskania dodatkowego kapitału poprzez sprzedaż akcji lub innych papierów wartościowych. Emitent nie może zagwarantować dostępności tej formy finansowania. W przypadku niedoboru kapitału Emitent będzie zmuszony ograniczyć rozwój oraz nakłady opisane powyżej.

4 INFORMACJE DOTYCZĄCE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH STANOWIĄCYCH PRZEDMIOT OFERTY LUB DOPUSZCZENIA DO OBROTU

4.1 OPIS TYPU I RODZAJU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH STANOWIĄCYCH PRZEDMIOT OFERTY LUB DOPUSZCZENIA DO OBROTU, W TYM KOD ISIN LUB INNY KOD IDENTYFIKACYJNY

Na podstawie niniejszego Prospektu Spółka oferuje do nabycia w ramach Oferty do 3 200 000 akcji zwykłych Emitenta o wartości nominalnej 0,0001 USD na akcję. Wszystkie akcje Emitenta, w łącznej liczbie do 25 200 000, które będą przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie i dopuszczenie do obrotu na GPW, stanowią akcje zwykłe Spółki. Akcje zwykłe Spółki oznaczone są kodem ISIN USU6005B1045.

4.2 PRZEPISY PRAWNE, NA MOCY KTÓRYCH UTWORZONO PAPIERY WARTOŚCIOWE

Zgodnie z Ustawą GCLSD oraz Aktem Założycielskim, organem upoważnionym do podjęcia decyzji w sprawie emisji akcji zwykłych Emitenta, które mają stanowić przedmiot oferty lub zostać dopuszczone do obrotu, jest Rada Dyrektorów.

1. **20 000 000 akcji zwykłych Emitenta** (po dokonaniu ich podziału), wyemitowanych na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu, będących przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie i dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym GPW, utworzono na podstawie decyzji podjętej na nadzwyczajnym posiedzeniu Rady Dyrektorów Spółki, które odbyło się 21 kwietnia 2011 r. Protokół z tego posiedzenia Rady Dyrektorów Emitenta zamieszczono poniżej:

PROTOKÓŁ Z POSIEDZENIA
RADY DYREKTORÓW
MILESTONE SCIENTIFIC RESEARCH AND DEVELOPMENT, INC.
Z DNIA 21 KWIETNIA 2011 R.

Po przekazaniu stosownego zawiadomienia, w czwartek 21 kwietnia 2011 r. o godz. 9.00 czasu wschodniego, odbyło się nadzwyczajne posiedzenie Rady Dyrektorów Milestone Scientific Research and Development, Inc. (zwaną dalej „Spółką") w trybie telekonferencji.
Na posiedzeniu obecni byli:

Leonard Osser
Feng Yulin

czyli wszyscy członkowie Rady Dyrektorów Spółki.
Pan Osser pełnił funkcję Przewodniczącego i Sekretarza posiedzenia.

Przewodniczący poinformował zgromadzonych, że celem posiedzenia jest ratyfikowanie określonych działań założyciela i zatwierdzenie emisji akcji przez spółkę. Po obradach, na podstawie należycie sporządzonego, popartego i jednogłośnie przyjętego wniosku:

POSTANOWIONO zatwierdzić, ratyfikować i potwierdzić działania założyciela w zakresie zatwierdzenia Aktu Założycielskiego i Statutu Spółki, wyboru członków kierownictwa Spółki oraz mianowania Zastępcy Sekretarza;

a ponadto

POSTANOWIONO, że w zamian za udzielenie Spółce zezwolenia na wykorzystanie patentów, know-how i technologii do budowy urządzeń do znieczuleń zewnątrzoponowych oraz urządzeń do iniekcji dostawowych, Spółka wyemituje na rzecz Milestone Scientific Inc. 1000 akcji zwykłych, a w zamian za kwotę 1 500 000 USD – wyemituje dodatkowy 1000 akcji na rzecz następujących inwestorów:

Imię i nazwisko	Liczba akcji
Guo Juehong	**34**
Ho Ying Wo Sammy	**34**
Tom Kwok-Yune Cheng	**32**
Dong Bingmein	**200**
Feng Yulin	**200**
Xiasnghui	**80**
Wang Tao	**160**
Zhu Yun	**160**
Zhang Lidong	**100**

Wobec wyczerpania porządku obrad, posiedzenie zostało zamknięte.
Protokół sporządził
Leonard Osser
Sekretarz posiedzenia

2. **2 000 000 akcji zwykłych Emitenta**, wyemitowanych na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu oraz notowanych w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect, które mają być przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie oraz dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym GPW, utworzono na podstawie uchwały przyjętej jednomyślnie na podstawie pisemnej zgody Rady Dyrektorów Spółki w dniu 3 września 2013 r.:

MILESTONE MEDICAL, INC.
WYPIS Z UCHWAŁ Z DNIA 3 WRZEŚNIA 2013 R. JEDNOGŁOŚNIE PODJĘTYCH PRZEZ RADĘ DYREKTORÓW W GŁOSOWANIU PISEMNYM

POSTANOWIONO, że Spółka wyemituje i sprzeda w ramach oferty przeprowadzonej na podstawie Regulacji S za pośrednictwem WDM Dom Maklerski S.A. do 2 400 000 akcji zwykłych Spółki („Akcje Zwykłe") po cenie ustalonej przez Komitet ds. Wycen działający przy Radzie Dyrektorów;

a ponadto

POSTANOWIONO, że Spółka powoła Komitet ds. Wycen w składzie jednoosobowym, a pan Leonard Osser ustali, w drodze negocjacji z WDM Dom Maklerski S.A., cenę za akcję, po której sprzedawane będą Akcje Zwykłe w ramach oferty przeprowadzanej na podstawie Regulacji S;

a ponadto

POSTANOWIONO, upoważnić i zobowiązać odpowiednich członków kierownictwa Spółki do podejmowania w imieniu Spółki wszelkich działań i środków, jakie mogą być konieczne lub pożądane, aby zrealizować zamiar i osiągnąć cel powyższych uchwał.

W listopadzie 2013 r. Spółka sprzedała 2 000 000 akcji zwykłych w ramach oferty prywatnej przeprowadzonej w Polsce. 15 listopada 2013 r. Rada Dyrektorów Emitenta na podstawie jednogłośnej zgody udzielonej w głosowaniu pisemnym przyjęła uchwałę autoryzującą, zatwierdzającą, ratyfikującą i potwierdzającą w dniu 6 listopada 2013 r. subskrypcję łącznie 2 000 000 akcji zwykłych Emitenta.

MILESTONE MEDICAL, INC.
WYPIS Z UCHWAŁ Z DNIA 15 LISTOPADA 2013 R.
JEDNOGŁOŚNIE PODJĘTYCH PRZEZ RADĘ DYREKTORÓW W GŁOSOWANIU PISEMNYM

POSTANOWIONO autoryzować, zatwierdzić, ratyfikować i potwierdzić w dniu 6 listopada 2013 r. subskrypcję łącznie 2 000 000 akcji zwykłych po cenie 1,50 USD za akcję w ramach oferty przeprowadzonej na podstawie Regulacji S za pośrednictwem WDM Dom Maklerski S.A.;

a ponadto

POSTANOWIONO upoważnić i zobowiązać odpowiednich członków kierownictwa Spółki do podejmowania w imieniu Spółki wszelkich działań i środków, jakie mogą być konieczne lub pożądane, aby zrealizować zamiar i osiągnąć cel powyższej uchwały.

3. Natomiast **do 3 200 000 pozostałych akcji zwykłych Emitenta**, oferowanych do nabycia w ramach niniejszej Oferty, zostanie utworzonych na mocy uchwały przyjętej jednomyślnie na podstawie pisemnej zgody Rady Dyrektorów Spółki w dniu 17 września 2014 r.

Arkadiusz Deliś, tłumacz przysięgły języka angielskiego przy Ministerstwie Sprawiedliwości
ul. Pilsudskiego 5/28, 05-870 Blonie

TŁUMACZENIE POŚWIADCZONE Z JĘZYKA ANGIELSKIEGO

[treść w nawiasach kwadratowych pisana kursywą pochodzi od tłumacza przysięgłego]

ZAŚWIADCZENIE CZŁONKA KIEROWNICTWA

NIŻEJ PODPISANY, Stephen A. Zelnick, w ramach swoich uprawnień w charakterze zastępcy sekretarza Milestone Medical Inc., spółki utworzonej i działającej zgodnie z przepisami prawa stanu Delaware („Spółka"), niniejszym zaświadcza w imieniu Spółki, że:

1. do niniejszego zaświadczenia dołączona jest jako Załącznik A wierna i pełna kopia Jednomyślnej Pisemnej Zgody Zarządu Spółki z dnia 29 lipca 2015 r., która w dniu wydania przedmiotowego zaświadczenia posiada pełną moc prawną.

W dowód czego niżej podpisany złożył swój własnoręczny podpis dnia 27 sierpnia 2015 r.

/-/podpis nieczytelny
Imię i nazwisko: Stephen A. Zelnick
Stanowisko: Zastępca sekretarza

[w stopce strony następujące oznaczenie:]
F:\Milestone Medical\2014 FINANCING\Officer'sCertificate(8-27-15).doc

ZAŁĄCZNIK A

[w stopce trzech kolejnych stron następujące oznaczenie:]
G\Users\jdagostino\AppData\Local\Microsoft\Windows\Temporary Internet Files\Content.Outlook\82YS0LM2\BODConsent(POPoland-Revised)-Draft(7-27-15)v3.doc

JEDNOMYŚLNA PISEMNA ZGODA
ZARZĄDU SPÓŁKI
MILESTONE MEDICAL INC.

(spółki kapitałowej prawa stanu Delaware)

ZGODNIE Z ART. 141 UST. F PRAWA STANU DELAWARE W SPRAWIE SPÓŁEK KAPITAŁOWYCH

Niżej podpisani, będący członkami zarządu („Zarząd") Milestone Medical Inc., spółki kapitałowej prawa stanu Delaware („Spółka"), niniejszym wyrażają zgodę na następujące czynności i podjęcie następujących uchwał:

Zważywszy, że 17 września 2014 r. Zarząd zatwierdził i wydał zgodę na ofertę publiczną 1 750 000 akcji zwykłych („Akcje Zwykłe") Spółki w Polsce zarejestrowanych zgodnie z polskim prawem papierów wartościowych (i zwolnionych z rejestracji w Stanach Zjednoczonych na podstawie Regulacji S) („Oferta Publiczna"); i

ARKADIUSZ DELIŚ TŁUMACZ PRZYSIĘGŁY JĘZYKA ANGIELSKIEGO NR TP/19/13

1

Zważywszy, że Zarząd wyraża wolę zwiększenia rozmiaru Oferty Publicznej z 1 750 000 akcji do 3 200 000 Akcji Zwykłych Spółki;

W związku z powyższym podjęte zostają następujące uchwały: Spółka może wyemitować i sprzedać do 3 200 000 Akcji Zwykłych w ramach Oferty Publicznej po cenie zakupu akcji określonej przez komitet Zarządu ds. wyceny;

w związku z Ofertą Publiczną komitet Zarządu ds. wyceny — składający się wyłącznie z Leonarda Ossera — zostaje niniejszym ustanowiony i upoważniony do określenia liczby oraz ceny sprzedaży Akcji Zwykłych przeznaczonych do sprzedaży w ramach Oferty Publicznej;

niniejszym zatwierdza się i wyraża zgodę na to, że oferta i sprzedaż Akcji Zwykłych w ramach Oferty Publicznej zostanie zrealizowana za pośrednictwem oferujących upoważnionych do tego na podstawie polskiego prawa papierów wartościowych, co zostanie określone przez odpowiednich członków kierownictwa Spółki;

Zarząd niniejszym zatwierdza oraz wyraża zgodę na dematerializację, zgodnie z definicją w art. 5 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, do 25 200 000 Akcji Zwykłych, w tym do 3 200 000 Akcji Zwykłych przeznaczonych do sprzedaży w ramach Oferty Publicznej;

Zarząd niniejszym podejmuje decyzję stwierdzającą, że Spółka złoży wniosek o przyjęcie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie do 25 200 000 Akcji Zwykłych, w tym do 3 200 000 Akcji Zwykłych przeznaczonych do sprzedaży w ramach Oferty Publicznej;

Zarząd niniejszym upoważnia Dyrektora Generalnego do wykonania wszelkich czynności związanych ze złożeniem wniosku o przyjęcie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie do 25 200 000 Akcji Zwykłych, w tym do 3 200 000 Akcji Zwykłych przeznaczonych do sprzedaży w ramach Oferty Publicznej;

odpowiedni członkowie kierownictwa Spółki zostają upoważnieni i poinstruowani do podjęcia w imieniu i na rzecz Spółki wszelkich czynności, które mogą być niezbędne lub pożądane do wykonania zamierzonego celu powyższych uchwał.

[PODPISY NA KOLEJNEJ STRONIE]

Dnia *[wpis odręczny:]* 29 lipca 2015 r.

/-/ podpis nieczytelny
Leonard Osser

/-/ podpis nieczytelny
Zhu Yun

/-/ podpis nieczytelny
Martin S. Siegel

Nr repertorium 1037/2015

Ja, niżej podpisany, Arkadiusz Deliś, tłumacz przysięgły języka angielskiego, wpisany na listę tłumaczy przysięgłych Ministerstwa Sprawiedliwości pod numerem TP/19/13, niniejszym zaświadczam, że powyższy tekst jest wiernym i pełnym tłumaczeniem okazanego mi oryginalnego dokumentu sporządzonego w języku angielskim.
Liczba znaków i stron (1125 znaków na stronie): 3942 znaki (4 strony)

Błonie, 1 września 2015 r.

2

4.3 WSKAZANIE, CZY PAPIERY WARTOŚCIOWE SĄ PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI IMIENNYMI CZY NA OKAZICIELA ORAZ CZY MAJĄ ONE FORMĘ DOKUMENTU, CZY TEŻ SĄ ZDEMATERIALIZOWANE

Akcje Emitenta będą mieć formę zdematerializowaną i zostaną zarejestrowane we właściwym rejestrze w Polsce. Podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie systemu rejestracji akcji zwykłych Emitenta po ich wprowadzeniu i dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW będzie Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa.

Do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu, w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych zarejestrowanych jest 2 000 000 akcji zwykłych Emitenta oznaczonych kodem ISIN USU6005B1045. Pozostałe 20 000 000 akcji zwykłych Emitenta, które również będą przedmiotem wniosku o ich wprowadzenie i dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, stanowią akcje, które obecnie są zarejestrowane w Stanach Zjednoczonych w siedzibie Spółki (nie są one zarejestrowane na żadnej krajowej giełdzie papierów wartościowych). Po wprowadzeniu i dopuszczeniu wspomnianych 20 000 000 akcji zwykłych Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, również te akcje zostaną zarejestrowane w KDPW i oznaczone tym samym kodem ISIN USU6005B1045.

Ogółem, po wprowadzeniu i dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, w KDPW zarejestrowane będą pod tym samym kodem ISIN USU6005B1045 wszystkie Akcje Spółki w liczbie do 25 200 000 akcji zwykłych.

4.4 WALUTA EMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Wartość nominalna akcji zwykłych Emitenta wyrażona jest w dolarach amerykańskich (USD).

Wartość nominalna jednej akcji zwykłej Emitenta wynosi 0,0001 USD.

Cena Akcji w Ofercie dotycząca akcji zwykłych Emitenta, które będą przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie i dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW wyrażona jest w PLN.

Po wprowadzeniu i dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW wszystkich akcji zwykłych Emitenta w łącznej liczbie do 25 200 000 akcji, notowane będą one w PLN.

4.5 OPIS PRAW, WŁĄCZNIE ZE WSZYSTKIMI ICH OGRANICZENIAMI, ZWIĄZANYCH Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI ORAZ PROCEDURY WYKONYWANIA TYCH PRAW

Prawa związane z papierami wartościowymi (w tym wszelkie ograniczenia tych praw) wynikają z przepisów ustawowych i regulacji, które mają zastosowanie do Emitenta. W celu uzyskania bardziej szczegółowych informacji dotyczących opisanych poniżej praw należy zwrócić się do doradców prawnych.

Prawo do dywidendy

Zgodnie z art. 170 rozdziału 1 Ustawy GCLSD, rada dyrektorów każdej spółki, z zastrzeżeniem wszelkich ograniczeń przewidzianych w akcie założycielskim tej spółki, może ogłaszać i wypłacać dywidendę z akcji reprezentujących udział w kapitale zakładowym spółki:

(1) z wykazanej nadwyżki, zgodnie z definicją w art. 154 i art. 244 Ustawy GCLSD; lub

(2) jeżeli spółka nie wykazała nadwyżki, z zysku netto roku obrotowego, w którym dywidenda została ogłoszona i/lub zysku netto poprzedniego roku obrotowego.

Jeżeli kapitał spółki, obliczony zgodnie z postanowieniami art. 154 i art. 244 Ustawy GCLSD, ulegnie obniżeniu ze względu na obniżenie wartości posiadanego przez nią majątku, poniesione straty lub z innych przyczyn do kwoty niższej niż łączna kwota kapitału reprezentowanego przez wyemitowane i pozostające

w obrocie akcje wszystkich klas korzystających z uprzywilejowania w wypadku podziału majątku, wówczas rada dyrektorów spółki nie może ogłosić ani wypłacić z zysku netto spółki żadnych dywidend w odniesieniu do akcji jakiejkolwiek klasy reprezentujących udział w kapitale zakładowym, dopóki niedobór w kwocie kapitału reprezentowanego przez wyemitowane i pozostające w obrocie akcje wszystkich klas korzystających z uprzywilejowania w wypadku podziału majątku nie zostanie wyeliminowany. Żadne z postanowień zawartych w niniejszym ustępie nie skutkuje unieważnieniem, ani nie wpływa w jakikolwiek inny sposób na dowolną obligację, obligację niezabezpieczoną (ang. *debenture*) lub inny papier dłużny spółki wypłacony przez nią tytułem dywidendy w odniesieniu do akcji w jej kapitale ani też nie unieważnia, ani nie wpływa w inny sposób na jakiekolwiek płatności z tytułu takich obligacji lub innych papierów dłużnych spółki, jeżeli w czasie, gdy takie obligacje lub papiery dłużne zostały dostarczone przez spółkę spółka wykazywała nadwyżkę lub zysk netto zgodnie z postanowieniami ppkt (a)(1) lub (2) niniejszego paragrafu, z których spółka mogła zgodnie z prawem wypłacić dywidendę.

Zgodnie z art. 155 w Rozdziale 1 Ustawy GCLSD, jeżeli dana spółka emituje akcje ułamkowe, wówczas akcja ułamkowa w formie dokumentu lub w formie zdematerializowanej uprawnia jej posiadacza do otrzymywania dywidendy, natomiast skrypt (ang. *scrip*, tymczasowy dokument reprezentujący akcję ułamkową) ani warrant do dywidendy nie uprawnia (o ile w warunkach skryptu lub warrantu nie stwierdzono inaczej).

Zgodnie z art. 156 w Rozdziale 1 Ustawy GCLSD, każda spółka może wyemitować wszystkie lub część swoich akcji jako akcje częściowo opłacone, z zastrzeżeniem późniejszego wezwania do wniesienia pozostałego wkładu na ich pokrycie. Z chwilą ogłoszenia wypłaty dywidendy w odniesieniu do w pełni opłaconych akcji, spółka ma obowiązek ogłosić wypłatę dywidendy w odniesieniu do częściowo opłaconych akcji tej samej klasy, jednakże jedynie w proporcji do faktycznie wniesionej części wkładu na pokrycie tych akcji.

Zgodnie z postanowieniami art. VII ust. 1 („Wypłaty i dywidendy w formie akcji") Statutu Emitenta, z zastrzeżeniem postanowień Aktu Założycielskiego Spółki, decyzje o ewentualnych wypłatach lub dywidendach w formie akcji mogą być podejmowane przez Radę Dyrektorów podczas posiedzeń planowych lub nadzwyczajnych. Wypłaty mogą być dokonywane w formie pieniężnej lub rzeczowej, w postaci dywidendy z tytułu akcji Spółki, w postaci wykupu lub umorzenia akcji własnych przez Spółkę lub w postaci płatności z tytułu likwidacji całości lub części majątku Spółki. Dywidendy w formie akcji przekazywane są w postaci niewyemitowanych akcji Spółki w ramach kapitału docelowego lub w postaci akcji własnych utrzymywanych przez Spółkę, z zastrzeżeniem przepisów Ogólnego Prawa Spółek Stanu Delaware oraz postanowień Aktu Założycielskiego Spółki. W celu ustalenia akcjonariuszy uprawnionych do otrzymania wypłaty (innej niż w wyniku wykupu lub umorzenia akcji własnych przez Spółkę) lub dywidendy w formie akcji, Rada Dyrektorów może wyznaczyć dzień ustalenia praw zgodnie z opisem zawartym poniżej.

Zgodnie z art. II ust. 10 („Dzień ustalenia praw") Statutu Emitenta, w celu ustalenia listy akcjonariuszy uprawnionych do otrzymania dywidendy, Rada Dyrektorów może zarządzić zawieszenie ewidencjonowania transakcji na akcjach Spółki przez określony czas, nieprzekraczający sześćdziesięciu (60) dni. Alternatywnie, Statut Emitenta lub – w wypadku braku odnośnych postanowień – Rada Dyrektorów może określać dzień ustalenia praw, który nie może przypadać wcześniej niż dzień podjęcia przez Radę Dyrektorów przedmiotowej uchwały, oraz w żadnym wypadku nie może przypadać wcześniej niż sześćdziesiąt (60) dni oraz – w wypadku zwołania Walnego Zgromadzenia – później niż dziesięć (10) dni przed dniem, w którym ma być przeprowadzona określona czynność wymagająca ustalenia uprawnionych akcjonariuszy. Jeżeli ewidencja transakcji na akcjach nie zostanie zawieszona ani nie zostanie określona żadna data ustalenia prawa do otrzymania wypłaty (innej niż w wyniku wykupu lub umorzenia przez Spółkę akcji własnych) lub dywidendy w formie akcji, wówczas dniem ustalenia uprawnionych akcjonariuszy będzie dzień poprzedzający dzień podjęcia przez Radę Dyrektorów uchwały ogłaszającej daną wypłatę lub dywidendę w formie akcji, stosownie do okoliczności.

Dywidenda ogłoszona przez Radę Dyrektorów stanowi zobowiązanie Spółki. Jeżeli w dniu określonym jako dzień wypłaty dywidendy dywidenda nie zostanie wypłacona, akcjonariusz uprawniony do otrzymania dywidendy może wszcząć postępowanie przeciwko Spółce celem wyegzekwowania należnej mu płatności.

Akt Założycielski Emitenta nie zawiera żadnych postanowień, które miałyby wpływ na te prawa.

Spółce należy przekazać dane identyfikujące akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy. W wypadku nieuzyskania wymaganych informacji na temat akcjonariuszy Spółka pobierze podatek u źródła według stawki 30%.

Płatność/kwota dywidendy

Zgodnie z postanowieniami art. 173 w Rozdziale 1 Ustawy GCLSD, dywidendy mogą być wypłacane w środkach pieniężnych, w formie rzeczowej lub w akcjach reprezentujących udział w kapitale zakładowym spółki. Jeżeli dywidenda ma być wypłacona w akcjach spółki, które nie zostały jeszcze wyemitowane, rada dyrektorów postanawia w drodze uchwały, aby w odniesieniu do takich akcji oznaczono, jako stanowiącą kapitał, kwotę nie niższą niż łączna wartość nominalna deklarowanych do przekazania tytułem dywidendy akcji posiadających wartość nominalną, a w wypadku zadeklarowania dywidendy w postaci akcji nieposiadających wartości nominalnej – kwotę określoną przez radę dyrektorów. Takie określenie wymaganej kwoty jako stanowiącej kapitał nie jest konieczne, jeżeli akcje są wydawane przez spółkę w ramach podziału akcji, a nie w ramach wypłaty dywidendy.

Zgodnie z postanowieniami art. 151 (c) w Rozdziale 1 Ustawy GCLSD, posiadacze akcji uprzywilejowanych lub akcji specjalnych dowolnej klasy i serii są uprawnieni do otrzymywania dywidendy według stopy, na warunkach i w terminach określonych w akcie założycielskim spółki lub w uchwale lub uchwałach dotyczących emisji wspomnianych akcji, podjętych przez radę dyrektorów w sposób opisany powyżej, wypłacanej z taką preferencją wobec lub w takiej relacji do dywidendy płatnej tytułem akcji jakiejkolwiek innej klasy lub klas lub jakiejkolwiek innej serii, jak zostanie to określone we wspomnianym akcie lub uchwale (uchwałach) (a także kumulowanej (płatnej obowiązkowo niezależnie od wyników spółki) lub niekumulowanej, zależnie od postanowień aktu lub uchwały). Po wypłacie lub ogłoszeniu i zabezpieczeniu środków na wypłatę dywidendy z akcji uprzywilejowanych lub akcji specjalnych (o ile takie istnieją), zgodnie z uprzywilejowaniem takich akcji, z pozostałego majątku spółki dostępnego na wypłatę dywidendy może być wypłacona dywidenda z akcji pozostałych klas lub serii zgodnie z innymi postanowieniami niniejszego rozdziału.

Zgodnie z postanowieniami art. 174 (a) w Rozdziale 1 Ustawy GCLSD, w wypadku naruszenia postanowień art. 160 lub art. 173, wynikającego z winy umyślnej bądź zaniedbania, członkowie rady dyrektorów w czasie urzędowania, których doszło do takiego naruszenia będą mogli być pociągnięci do odpowiedzialności w dowolnym czasie w ciągu sześciu lat po wypłaceniu dywidendy lub dokonaniu wykupu lub umorzenia akcji w sposób niezgodny z prawem. Tacy członkowie rady dyrektorów ponoszą odpowiedzialność solidarnie wobec spółki oraz – w wypadku jej rozwiązania lub niewypłacalności – wobec jej wierzycieli, do pełnej kwoty dywidendy wypłaconej niezgodnie z prawem lub do pełnej kwoty środków wypłaconych niezgodnie z prawem tytułem wykupu lub umorzenia akcji spółki, powiększonej o odsetki naliczone od chwili, gdy dane zobowiązanie stało się należne.

Prawo głosu

Zgodnie z art. 151(a) w Rozdziale 1 Ustawy GCLSD, każda spółka może emitować akcje jednej lub kilku klas oraz jednej lub kilku serii w ramach każdej klasy, przy czym każda emitowana klasa akcji może obejmować akcje posiadające wartość nominalną lub akcje nieposiadające wartości nominalnej oraz każda emitowana klasa lub seria akcji może uprawniać do głosowania, w pełnym lub ograniczonym zakresie, lub też nie uprawniać do głosowania, oraz posiadać takie oznaczenia, uprzywilejowania oraz prawa specjalne (względne, właścicielskie, opcjonalne lub inne), a także zastrzeżenia i ograniczenia takich praw, które będą określone oraz wyrażone w akcie założycielskim lub dowolnej zmianie aktu założycielskiego, bądź też

w uchwale/uchwałach przewidującej/przewidujących emisję takich akcji podjętej/podjętych przez radę dyrektorów na podstawie wyraźnego upoważnienia udzielonego jej na mocy postanowień aktu założycielskiego. Wszelkie prawa głosu, oznaczenia, uprzywilejowania, prawa i zastrzeżenia oraz ograniczenia dotyczące każdej takiej klasy lub serii akcji mogą zostać uzależnione od faktów możliwych do ustalenia w sposób nieodnoszący się do aktu założycielskiego lub wszelkich zmian do niego, bądź też w sposób nieodnoszący się do uchwały/uchwał przewidującej/przewidujących emisję takich akcji, podjętej/podjętych przez radę dyrektorów na podstawie wyraźnego upoważnienia udzielonego jej na mocy postanowień aktu założycielskiego, pod warunkiem, że wpływ takich faktów na prawa do głosu, oznaczenia, uprzywilejowania, prawa i zastrzeżenia oraz ograniczenia dotyczące takich klas lub serii akcji będzie w sposób jasny i wyraźny określony w akcie założycielskim lub uchwale/uchwałach rady dyrektorów przewidującej/przewidujących emisje takich akcji.

Zgodnie z art. 155 w Rozdziale 1 Ustawy GCLSD, jeżeli dana spółka emituje akcje ułamkowe, wówczas akcja ułamkowa w formie dokumentu lub w formie zdematerializowanej uprawnia jej posiadacza do otrzymywania dywidendy, natomiast skrypt (ang. scrip, tymczasowy dokument reprezentujący akcję ułamkową) ani warrant do wykonywania prawa głosu nie uprawnia (o ile w warunkach skryptu lub warrantu nie stwierdzono inaczej).

Zgodnie z art. 160(d) w Rozdziale 1 Ustawy GCLSD, akcje objęte wezwaniem do wykupu i umorzenia nie będą uznawane za wyemitowane na potrzeby głosowania lub ustalania całkowitej liczby akcji uprawniających do głosowania nad jakąkolwiek kwestią, począwszy od dnia, w którym posiadaczom akcji wysłano pisemne zawiadomienie o ich umorzeniu, zaś kwota wystarczająca do wykupu i umorzenia takich akcji została nieodwołalnie zdeponowana lub zarezerwowana na poczet zapłaty ceny wykupu posiadaczom akcji w zamian za wydanie świadectw takich akcji.

Zgodnie z art. 212 w Rozdziale 1 Ustawy GCLSD:

- ile akt założycielski nie stanowi inaczej oraz z zastrzeżeniem art. 213 Ustawy GCLSD, każdemu akcjonariuszowi przysługiwać będzie jeden głos z każdej posiadanej przez niego akcji składającej się na kapitał zakładowy spółki. Jeżeli akt założycielski przewiduje sytuację, w której akcjonariuszowi przysługuje więcej lub mniej niż jeden głos z każdej akcji w głosowaniu nad jakąkolwiek sprawą, wówczas każde odniesienie w tym punkcie do większości lub innej części akcji, akcji z prawem głosu lub udziałów będzie odniesieniami do takiej właśnie większości lub innej części głosów z takich akcji, akcji z prawem głosu lub udziałów;
- każdy akcjonariusz uprawniony do głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy lub do wyrażenia zgody lub sprzeciwu wobec czynności korporacyjnych na piśmie bez uczestniczenia w takim zgromadzeniu może upoważnić inną osobę lub inne osoby do występowania w jego imieniu, w charakterze pełnomocnika, przy czym takie pełnomocnictwo nie może być wykorzystane do głosowania lub podejmowania innych czynności po upływie trzech lat od jego wystawienia, chyba że z treści pełnomocnictwa wynika dłuższy okres jego obowiązywania;
- bez ograniczania sposobu, w jaki akcjonariusz może upoważnić inną osobę lub osoby do występowania w charakterze pełnomocnika zgodnie z powyższym zdaniem, akcjonariusz może w sposób ważny udzielić pełnomocnictw m.in. w następujący sposób:
    - akcjonariusz może wystosować pismo upoważniające inną osobę lub osoby do występowania w charakterze pełnomocnika takiego akcjonariusza. Wystosowanie takiego pisma może nastąpić poprzez podpisanie go przez akcjonariusza lub upoważnionego członka kierownictwa, dyrektora, pracownika lub przedstawiciela akcjonariusza, bądź też spowodowanie, aby podpis takiej osoby został złożony na takim piśmie w jakikolwiek racjonalnie uzasadniony sposób, w tym poprzez złożenie faksymile podpisu;
    - akcjonariusz może upoważnić inną osobę lub osoby do występowania w charakterze swojego pełnomocnika poprzez przesłanie lub zlecenie przesłania telegramu lub kablogramu albo poprzez zastosowanie lub zlecenie zastosowania innej formy przekazu elektronicznego osobie, której udzielone zostanie pełnomocnictwo lub firmie zajmującej się pozyskiwaniem

pełnomocnictw masowych od akcjonariuszy, organizacji obsługującej proces pozyskiwania pełnomocnictw masowych bądź podmiotowi występującemu w podobnym charakterze, należycie upoważnionemu przez osobę, której udzielone zostanie pełnomocnictwo, do otrzymania takiego przekazu, pod warunkiem że jakikolwiek taki telegram, kablogram lub inna forma przekazu elektronicznego powinien określać lub zostać przekazany wraz z informacją stwierdzającą, że taki telegram, kablogram lub inny przekaz elektroniczny został zlecony przez akcjonariusza. Jeżeli stwierdzona zostanie ważność takich telegramów, kablogramów lub innych form przekazu elektronicznego, wówczas odpowiedni inspektorzy lub, w wypadku braku inspektorów, inne osoby dokonujące takiego stwierdzenia zobowiązani są wskazać informacje, na których opierali się, dokonując takiego stwierdzenia;

- jakakolwiek kopia, faks lub inna wiarygodna reprodukcja pisma lub przekazu, wytworzona w sposób określony powyżej, może zastąpić lub zostać wykorzystana zamiast oryginału pisma lub przekazu do wszelkich celów, do których wykorzystany może być oryginał pisma lub przekazu, pod warunkiem że taka kopia, faks lub inna reprodukcja będą dokładną kopią całego oryginału pisma lub przekazu;
- należycie podpisane pełnomocnictwo będzie nieodwołalne, jeżeli jego treść tak przewiduje oraz jeżeli i tak długo, jak związany jest z nim określony udział w przedmiocie pełnomocnictwa, który w wystarczającym stopniu w świetle prawa gwarantuje nieodwołalność pełnomocnictwa. Pełnomocnictwo może stać się nieodwołalne bez względu na to, czy udział, z którym jest związane, jest udziałem w samych akcjach czy ogólnym udziałem w spółce.

Zgodnie z art. 214 w Rozdziale 1 Ustawy GCLSD, akt założycielski spółki może przewidywać, że podczas wszystkich wyborów dyrektorów spółki lub wyborów organizowanych w określonych okolicznościach każdy posiadacz akcji lub dowolnej klasy/klas lub serii akcji będzie uprawniony do liczby głosów równej liczbie głosów, do których (z wyjątkiem odpowiedniego postanowienia dotyczącego głosowania kumulatywnego) taki posiadacz byłby uprawniony przy wyborze dyrektorów spółki przy uwzględnieniu posiadanego przez siebie udziału w kapitale zakładowym spółki, pomnożonej przez liczbę dyrektorów, których wyboru taki posiadacz ma dokonać, oraz że taki posiadacz może oddać wszystkie takie głosy na jednego dyrektora lub może rozłożyć posiadane głosy na wszystkich kandydatów w głosowaniu bądź na dowolnych dwóch lub większą liczbę kandydatów, według własnego uznania. Akt Założycielski Emitenta nie przewiduje głosowania kumulatywnego.

Zgodnie z art. 216 w Rozdziale 1 Ustawy GCLSD, akt założycielski lub statut spółki uprawnionej do emisji akcji może określać liczbę akcji i/lub liczbę innych papierów wartościowych z prawem głosu, których posiadacze powinni być obecni lub reprezentowani przez pełnomocnika na zgromadzeniu, w celu zapewnienia kworum i głosów niezbędnych do podjęcia uchwały w danej sprawie, lecz w żadnym wypadku kworum nie może stanowić mniej niż 1/3 akcji uprawnionych do głosowania na zgromadzeniu, przy czym w wypadku, gdy wymagane jest odrębne głosowanie z akcji danej klasy/klas lub serii kworum będzie stanowić nie mniej niż 1/3 akcji takiej klasy/takich klas lub serii. W wypadku braku takiego określenia w akcie założycielskim lub statucie spółki:

- większość akcji uprawniających do głosowania, których posiadacze są obecni osobiście lub reprezentowani przez pełnomocnika, stanowić będzie kworum na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy;
- we wszystkich sprawach z wyjątkiem wyboru dyrektorów, uzyskanie głosów z większości akcji, których posiadacze obecni są na zgromadzeniu osobiście lub reprezentowani przez pełnomocnika i uprawnieni do głosowania nad daną kwestią, stanowić będzie czynność dokonaną akcjonariuszy;
- dyrektorzy wybierani będą większością głosów z akcji, których posiadacze obecni są na zgromadzeniu osobiście lub reprezentowani przez pełnomocnika i uprawnieni do głosowania nad daną kwestią; oraz
- jeżeli wymagane jest przeprowadzenie odrębnego głosowania dla akcji danej klasy/danych klas lub serii, większość akcji takiej klasy/takich klas lub serii, których posiadacze obecni są na zgromadzeniu osobiście lub reprezentowani przez pełnomocnika, stanowić będzie kworum

uprawnione do podjęcia czynności związanych z takim głosowaniem nad taką sprawą oraz, w wypadku wszelkich spraw z wyjątkiem wyboru dyrektorów, głos za oddany z większości akcji takiej klasy/takich klas lub serii, których posiadacze obecni są na zgromadzeniu osobiście lub reprezentowani przez pełnomocnika, stanowić będzie czynność akcjonariuszy posiadających daną klasę/klasy lub serię/serie akcji.

Przyjęta przez akcjonariuszy zmiana statutu, która określa ilość głosów niezbędnych do dokonania wyboru dyrektorów, nie może zostać zmieniona ani uchylona przez radę dyrektorów.

W związku z powyższym ustępem, w art. II Statutu Emitenta opisane zostały wszystkie prawa głosu przysługujące akcjonariuszom. Pełny tekst Statutu Emitenta zamieszczony został w pkt 2 w Części VI „Załączniki" niniejszego Prospektu.

Akt Założycielski Emitenta nie zawiera żadnych postanowień, które miałyby wpływ na te prawa.

W wypadku nieprzekazania Spółce wymaganych informacji na temat akcjonariuszy Spółka nie zezwoli im na udział w zgromadzeniu.

Uprzywilejowanie w zakresie prawa poboru przy kolejnych podwyższeniach kapitału zakładowego

Zgodnie z art. 151 w Rozdziale 1 Ustawy GCLSD, określone w tym rozdziale prawo do podwyższenia, obniżenia lub innej zmiany kapitału zakładowego odnosi się do wszystkich klas akcji.

Zgodnie z art. 152 w Rozdziale 1 Ustawy GCLSD, zapłata z tytułu nabycia lub objęcia akcji, które mają być wyemitowane przez spółkę, ustalona zgodnie z art. 153(a) i art. 153(b) Ustawy GCLSD, zostanie uiszczona w formie i trybie określonym przez Radę Dyrektorów. Rada Dyrektorów może zezwolić na emisję akcji w zamian za zapłatę w formie środków pieniężnych, jakiegokolwiek majątku rzeczowego lub wartości niematerialnych lub jakiejkolwiek korzyści dla Spółki lub dowolnej ich kombinacji. Rada Dyrektorów może ustalić wysokości takiej zapłaty, zatwierdzając wzór do ustalenia jej wysokości. Przy wykluczeniu oszustwa w dokonywanej transakcji decyzja członków Rady Dyrektorów co do wysokości takiej zapłaty jest ostateczna. Z chwilą otrzymania zapłaty przez spółkę, wyemitowane w ten sposób akcje uznaje się za w pełni opłacone i niewymagające dopłaty, przy czym nie wyklucza się możliwości wyemitowania przez radę dyrektorów akcji opłaconych częściowo zgodnie z postanowieniami art. 156 Ustawy GCLSD.

Zgodnie z art. 153(a) i art. 153(d) w Rozdziale 1 Ustawy GCLSD, akcje posiadające wartość nominalną mogą być emitowane w zamian za zapłatę w wysokości nie niższej niż ich wartość nominalna, określoną przez Radę Dyrektorów lub przez akcjonariuszy, jeżeli zezwala na to akt założycielski. Jeżeli akt założycielski uprawnia akcjonariuszy do określania wysokości zapłaty za emitowane akcje, podjęcie takiej decyzji przez akcjonariuszy odbywa się w drodze głosowania i wymaga uzyskania większości głosów z pozostających w obrocie akcji z prawem głosu w sprawie określania wysokości zapłaty, o ile akt założycielski nie nakłada wymogu uzyskania większej proporcji głosów.

Zgodnie z art. IV Aktu Założycielskiego Spółki, łączna liczba akcji, jakie Spółka może wyemitować, wynosi 55 000 000, w tym (i) 50 000 000 akcji zwykłych o wartości nominalnej USD 0,0001 na akcję („Akcje Zwykłe") oraz (ii) 5 000 000 akcji uprzywilejowanych o wartości nominalnej USD 0,0001 na akcję („Akcje Uprzywilejowane"). Rada Dyrektorów upoważniona jest do wyemitowania, na podstawie własnej niezależnej decyzji, jednej lub większej liczby serii nieoznaczonych Akcji Uprzywilejowanych, do określenia kompetencji, przywilejów i praw, a także zastrzeżeń i ograniczeń wiążących się z każdą serią niewyemitowanych nieoznaczonych Akcji Uprzywilejowanych, a także do określenia liczby akcji składających się na daną serię i jej oznaczenia, bez konieczności głosowania lub podejmowania innych czynności przez akcjonariuszy.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu liczba wyemitowanych akcji zwykłych wynosiła 22 000 000 sztuk i nie zostały wyemitowane żadne Akcje Uprzywilejowane.

Prawa przysługujące w wypadku likwidacji lub rozwiązania spółki

Zgodnie z art. 291 w Rozdziale 1 Ustawy GCLSD, w wypadku niewypłacalności spółki Sąd Kanclerski (Court of Chancery) może w dowolnym momencie, na wniosek dowolnego z wierzycieli lub akcjonariuszy spółki, powołać jedną lub więcej osób do pełnienia funkcji jej likwidatora, przejęcia kontroli nad jej aktywami, majątkiem ruchomym i nieruchomym, działalnością i sprawami oraz odzyskania niespłaconych należności, roszczeń oraz majątku należnego spółce i do niej należącego, wraz z prawem do wszczynania postępowań sądowych i obrony, w imieniu spółki lub w innym trybie, w odniesieniu do wszelkich pozwów lub procesów sądowych, powołania swojego pełnomocnika lub pełnomocników oraz do podejmowania wszelkich innych niezbędnych lub wskazanych czynności, które może podejmować spółka. Zakres praw przysługujących likwidatorowi i czas ich trwania ustala Sąd.

Zgodnie z art. 293 Ustawy GCLSD, wszelkie zawiadomienia dotyczące dowolnej czynności wykonywanej przez likwidatora lub syndyka masy upadłościowej, co do których istnieje wymóg przekazania ich wierzycielom lub akcjonariuszom, przekazywane są przez Kancelarię Sądu Kanclerskiego, o ile Sąd Kanclerski nie zarządzi inaczej.

Akt Założycielski Emitenta nie zawiera żadnych postanowień, które miałyby wpływ na te prawa.

Akcje zwykłe Emitenta mogą również zostać umorzone bez wynagrodzenia, jeżeli Emitent stanie się przedmiotem postępowania upadłościowego na podstawie amerykańskiego Kodeksu Upadłościowego.

Federalne prawo upadłościowe reguluje zasady postępowania w wypadku upadłości spółek lub problemu ich nadmiernego zadłużenia. Spółka znajdująca się w upadłości, „dłużnik", może, na podstawie **Rozdziału 11 amerykańskiego Kodeksu Upadłościowego** „zrestrukturyzować" swoje przedsiębiorstwo, dążąc do odzyskania rentowności. Kierownictwo nadal zarządza bieżącą działalnością przedsiębiorstwa, lecz wszystkie istotne decyzje biznesowe muszą być zatwierdzone przez sąd upadłościowy.

Natomiast w przypadku wszczęcia postępowania, zgodnie z **Rozdziałem 7** amerykańskiego Kodeksu Upadłościowego, spółka całkowicie zaprzestaje prowadzenia działalności. Syndyk masy upadłościowej powoływany jest w celu „likwidacji" (sprzedaży) majątku spółki, a środki z tego tytułu przeznacza się na spłatę zadłużenia, które może obejmować długi wobec wierzycieli i inwestorów.

Inwestorzy, którzy podjęli najmniejsze ryzyko, otrzymują środki w pierwszej kolejności. Przykładem inwestorów podejmujących mniejsze ryzyko są wierzyciele zabezpieczeni, ponieważ kredyt, którego udzielają, jest zazwyczaj zabezpieczony hipoteką lub na innych składnikach majątku spółki. Wiedzą oni, że jako pierwsi otrzymają wypłatę środków w wypadku ogłoszenia przez spółkę upadłości.

Obligatariusze dysponują większą niż akcjonariusze możliwością odzyskania poniesionych strat, ponieważ obligacje stanowią zadłużenie spółki, a spółka zobowiązała się do zapłaty odsetek i zwrotu kwoty głównej. Akcjonariusze są właścicielami spółki i podejmują większe ryzyko. Mogą odnieść większe zyski, gdy spółka osiąga dobre wyniki, ale mogą również stracić zainwestowane środki w sytuacji, gdy wyniki te są słabe. W wypadku upadłości spółki właściciele odzyskują środki w ostatniej kolejności. Przepisy upadłościowe określają kolejność dokonywania wypłat.

Papiery wartościowe spółki mogą być przedmiotem obrotu nawet po złożeniu przez spółkę wniosku o ogłoszenie upadłości na podstawie Rozdziału 11 amerykańskiego Kodeksu Upadłościowego. W większości przypadków spółki, które złożą wniosek na podstawie Rozdziału 11 amerykańskiego Kodeksu Upadłościowego, nie są zasadniczo w stanie dalej spełniać wymogów w zakresie obrotu akcjami na rynku NASDAQ, Giełdzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku i innych giełdach (w zależności od przepisów obowiązujących w odniesieniu do danej giełdy). Jednak nawet wówczas, gdy akcje spółki zostaną wycofane z obrotu na jednej z giełd, jej akcje mogą być nadal przedmiotem obrotu na rynku OTCBB, w ramach systemu Pink Sheets lub na innym rynku OTC. Brak jest przepisów federalnych zakazujących obrotu papierami wartościowymi spółek w upadłości.

Uwaga: Inwestorzy winni wykazać się ostrożnością, nabywając akcje zwykłe spółek będących przedmiotem postępowania na podstawie przepisów Rozdziału 11 amerykańskiego Kodeksu Upadłościowego. Działanie takie jest wyjątkowo ryzykowne i obarczone znacznym prawdopodobieństwem poniesienia straty finansowej. Mimo że spółka może wyjść z upadłości jako rentowny podmiot, zasadniczo jej wierzyciele i obligatariusze stają się nowymi posiadaczami akcji. **W większości wypadków plan restrukturyzacji spółki przewiduje umorzenie istniejących akcji.** Dzieje się tak, gdyż w przypadku upadłości wierzyciele zabezpieczeni i niezabezpieczeni są zaspokajani z majątku spółki przed zwykłymi akcjonariuszami. Natomiast tam, gdzie akcjonariusze uczestniczą w planie restrukturyzacji, ich akcje podlegają zazwyczaj znacznemu rozwodnieniu.

Syndyk masy upadłościowej może zwrócić się do akcjonariusza o zwrot posiadanych akcji w celu zamiany na nowe akcje w zrestrukturyzowanej spółce, przy czym zarówno ich liczba, jak i wartość mogą być niższe niż liczba i wartości posiadanych wcześniej akcji. Plan restrukturyzacji określa prawa akcjonariusza jako inwestora, a także jego ewentualne uprawnione roszczenia wobec spółki.

Sąd upadłościowy może stwierdzić, że akcjonariusze nie otrzymają żadnych środków, gdyż dłużnik jest niewypłacalny (wypłacalność dłużnika określa się na podstawie różnicy pomiędzy wartością aktywów a zobowiązań). Jeżeli zobowiązania spółki przewyższają aktywa, akcje zwykłe będące w posiadaniu akcjonariusza mogą być bezwartościowe.

4.6 W PRZYPADKU NOWYCH EMISJI WSKAZANIE UCHWAŁY, ZEZWOLENIA LUB ZGODY, NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁY LUB ZOSTANĄ UTWORZONE LUB WYEMITOWANE NOWE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Na mocy uchwały przyjętej jednomyślną pisemną zgodą Rady Dyrektorów Spółki w dniu 29 lipca 2015 r. utworzonych zostanie do 3 200 000 akcji zwykłych Emitenta, które oferuje się do nabycia w ramach niniejszej Oferty. Pełny tekst powyższej uchwały został zamieszczony w Rozdziale 4.2 w Części IV „Dokument Ofertowy" niniejszego Prospektu.

4.7 W PRZYPADKU NOWEJ EMISJI WSKAZANIE PRZEWIDYWANEJ DATY EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Na mocy uchwały przyjętej jednomyślną pisemną zgodą Rady Dyrektorów Spółki w dniu 29 lipca 2015 r. wyemitowanych zostanie do 3 200 000 Akcji Oferowanych.

Emitent zamierza przeprowadzić Ofertę w IV kwartale 2015 r. Planowany harmonogram przeprowadzenia Oferty został zamieszczony w Rozdziale 5.1.3 w Części IV „Dokument Ofertowy" niniejszego Prospektu.

4.8 OGRANICZENIA ZBYWALNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Ograniczenia wynikające z Aktu Założycielskiego Emitenta

Akt Założycielski Emitenta w żaden sposób nie ogranicza zbywalności akcji zwykłych Emitenta.

Ograniczenia wynikające ze Statutu Emitenta

Zgodnie z Art. VI ust. 3 „Zbycie Akcji" Statutu Emitenta, zbycia akcji dokonać może jedynie akcjonariusz działający osobiście lub przez należycie upoważnionego pełnomocnika wyłącznie poprzez dokonanie odpowiedniego wpisu w księgach Spółki. Po przedstawieniu Spółce lub agentowi transferowemu Spółki świadectw reprezentujących akcje, które zostały należycie potwierdzone lub do których dołączono dowód dziedziczenia, cesji lub upoważnienia do zbycia, Spółka lub jej agent transferowy zobowiązana jest wydać upoważnionej osobie nowe świadectwo, unieważnić stare świadectwo i wpisać transakcję do ksiąg Spółki. Opisane w cytowanym Art. VI ust. 3 zasady zbycia akcji nie mają zastosowania do akcji zdematerializowanych Emitenta, co oznacza, iż nie rzutują na prawa ani sytuację potencjalnych polskich inwestorów.

Ograniczenia wynikające z Ogólnego Prawa Spółek Stanu Delaware

Zgodnie z art. 202 Rozdziału 1 Ogólnego Prawa Spółek Stanu Delaware („Ustawa GCLSD"), pisemne ograniczenie lub ograniczenia dotyczące zbycia lub zarejestrowania zbycia papieru wartościowego spółki bądź ograniczenie liczby papierów wartościowych spółki, jakie mogą znajdować się w posiadaniu danej osoby lub grupy osób, jest wiążące wobec posiadacza papieru wartościowego lub papierów wartościowych z ograniczoną zbywalnością, jak również wobec jego następcy lub nabywcy, w tym także wykonawcy, zarządcy, powiernika, nadzorcy oraz innych zarządców powierniczych, którzy sprawują pieczę nad posiadaczem lub jego majątkiem, o ile pozostaje to w zgodzie z postanowieniami tego artykułu i o ile informacja o ograniczeniu została wyraźnie zaznaczona w dokumencie lub dokumentach poświadczających posiadanie papieru lub papierów wartościowych z ograniczoną zbywalnością lub, w przypadku akcji w formie zdematerializowanej, zawarta w zawiadomieniu lub zawiadomieniach wysłanych na podstawie art. 151(f) Ustawy GCLSD. Jeżeli dokument lub dokumenty poświadczające posiadanie papieru wartościowego z ograniczoną zbywalnością nie zawierają wyraźnej informacji o ograniczeniu ich zbywalności lub, w wypadku akcji w formie zdematerializowanej, informacja taka nie została podana w zawiadomieniu lub zawiadomieniach wysłanych na podstawie art. 151(f) Ustawy GCLSD, ograniczenie takie, nawet, jeśli pozostaje w zgodzie z postanowieniami wspomnianego paragrafu, jest skuteczne wyłącznie wobec osoby faktycznie posiadającej wiedzę o takim ograniczeniu.

Ograniczenie zbycia lub rejestracji zbycia papierów wartościowych spółki lub ograniczenie liczby papierów wartościowych spółki, jakie mogą znajdować się w posiadaniu danej osoby lub grupy osób, może zostać nałożone na mocy aktu założycielskiego, statutu lub umowy pomiędzy dowolną liczbą posiadaczy papierów wartościowych lub też pomiędzy takimi posiadaczami a spółką. Ograniczenie zbywalności nie ma mocy wiążącej wobec posiadaczy papierów wartościowych wyemitowanych przed przyjęciem takiego ograniczenia, chyba że posiadacze takich papierów wartościowych są stronami umowy w tej sprawie albo głosowali za wprowadzeniem takiego ograniczenia. Ponieważ statut, w wersji obecnie obowiązującej, nie zawiera ograniczeń w zbywalności akcji wskazanych powyżej, możliwość ograniczenia zbywalności Akcji Oferowanych wbrew woli akcjonariuszy nie będzie mogła mieć do nich zastosowania, w związku z tym nie będą one miały wpływu na prawa ani sytuację potencjalnych polskich inwestorów.

Ograniczenie zbycia lub rejestracji zbycia papierów wartościowych spółki bądź ograniczenie liczby papierów wartościowych spółki, jakie mogą znajdować się w posiadaniu danej osoby lub grupy osób, jest dozwolone na podstawie wspomnianego przepisu, jeżeli:

- zobowiązuje posiadacza papierów wartościowych z ograniczoną zbywalnością, aby w pierwszej kolejności złożył ofertę nabycia, w zasadnym terminie, takich papierów wartościowych spółce, innym posiadaczom papierów wartościowych tej spółki lub jakiejkolwiek innej osobie bądź też grupie wymienionych podmiotów; lub
- zobowiązuje spółkę, posiadacza papierów wartościowych tej spółki lub jakąkolwiek inną osobę bądź też grupę wymienionych podmiotów do zakupu papierów wartościowych będących przedmiotem umowy zakupu i sprzedaży papierów wartościowych o ograniczonej zbywalności; lub
- zobowiązuje spółkę lub posiadaczy papierów wartościowych spółki jakiejkolwiek klasy bądź serii do wyrażenia zgody na proponowane zbycie papierów wartościowych z ograniczoną zbywalnością lub do zatwierdzenia proponowanego nabywcy papierów wartościowych z ograniczoną zbywalnością bądź też do zatwierdzenia liczby papierów wartościowych spółki, która może znajdować się w posiadaniu danej osoby lub grupy osób; lub
- zobowiązuje posiadacza papierów wartościowych z ograniczoną zbywalnością do zbycia lub sprzedaży określonej liczby papierów wartościowych spółce, jakiemukolwiek innemu posiadaczowi papierów wartościowych tej spółki bądź też jakiejkolwiek innej osobie lub grupie wymienionych osób, lub jeśli skutkuje automatycznym zbyciem lub sprzedażą bądź powoduje automatyczne zbycie lub sprzedaż określonej liczby papierów wartościowych spółce, jakiemukolwiek innemu posiadaczowi papierów wartościowych tej spółki lub jakiejkolwiek grupie wymienionych osób; lub

- zakazuje zbycia lub ogranicza zbycie papierów wartościowych z ograniczoną zbywalnością na rzecz wskazanych osób, kategorii osób lub grup osób, a także zakazuje posiadania lub ogranicza posiadanie takich papierów wartościowych przez wskazane osoby, kategorie osób lub grupy osób, o ile wskazanie takich osób nie jest oczywiście bezzasadne.

Za zasadne uznaje się ograniczenie zbycia lub zarejestrowania zbycia papierów wartościowych spółki, bądź też ograniczenie liczby papierów wartościowych spółki, jakie mogą znajdować się w posiadaniu danej osoby bądź grupy osób, o ile ma ono na celu:

- utrzymanie lokalnego, państwowego, federalnego lub zagranicznego przywileju podatkowego spółki bądź jej akcjonariuszy, w tym:
  - utrzymanie statusu małego przedsiębiorstwa z prawem przekształcenia się w spółkę S (S corporation), zwolnioną z federalnego podatku dochodowego od osób prawnych, zgodnie z podrozdziałem S amerykańskiego kodeksu podatkowego (US Internal Revenue Code);
  - zachowanie bądź utrzymanie jakichkolwiek właściwości mających wpływ na obliczenie podatku (w tym straty podatkowej); lub
  - zaklasyfikowanie lub utrzymanie klasyfikacji spółki jako funduszu inwestycyjnego sektora nieruchomości zgodnie z amerykańskim kodeksem podatkowym (US Internal Revenue Code) lub przepisami wydanymi na jego podstawie;
- utrzymanie jakichkolwiek przywilejów ustawowych lub regulacyjnych bądź też spełnienie wymogów ustawowych lub regulacyjnych wynikających z prawa lokalnego, stanowego, federalnego lub zagranicznego.

Jakiekolwiek inne ograniczenie zbycia lub rejestracji zbycia papierów wartościowych spółki bądź ograniczenie liczby papierów wartościowych spółki, jakie mogą znajdować się w posiadaniu danej osoby lub grupy osób, jest dozwolone na podstawie wspomnianego artykułu Ustawy GCLSD.

Ograniczenia wynikające z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Obrót akcjami Emitenta jako spółki publicznej podlega ograniczeniom określonym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zgodnie z treścią art. 161a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, zakazy i wymogi, o których mowa w art. 156–160, w tym wynikające z przepisów wydanych na podstawie art. 160 ust. 5, mają zastosowanie w przypadkach określonych w art. 39 ust. 4 tej Ustawy w odniesieniu do instrumentów finansowych, które zostały dopuszczone lub są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na Rynku Głównym GPW lub które zostały wprowadzone lub są przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do ASO.

Art. 156 ust. 1 i 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi zawiera katalog osób z dostępem do informacji poufnych. Osobą z dostępem do informacji poufnych jest każda osoba, która posiada informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, a w szczególności:

- członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub
- akcjonariusze spółki publicznej, lub
- osoby zatrudnione lub pełniące funkcje, o których mowa w lit. a, w podmiocie zależnym lub dominującym wobec emitenta lub wystawcy instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, albo pozostające z tym podmiotem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub

- maklerzy lub doradcy.

Ponadto osobą z dostępem do informacji poufnych jest każda osoba, która posiada informację poufną w wyniku popełnienia przestępstwa albo posiada informację poufną pozyskaną w sposób inny niż określony powyżej, jeżeli wiedziała lub przy dołożeniu należytej staranności mogła się dowiedzieć, że jest to informacja poufna.

Zgodnie z art. 156 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku uzyskania informacji poufnej przez osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, zakaz, o którym mowa w art. 156 ust. 1 Ustawy, dotyczy również osób fizycznych, które uczestniczą w podejmowaniu decyzji w imieniu lub na rzecz tej osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej.

Ponadto, zgodnie z treścią art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, wykorzystywaniem informacji poufnej jest:

- nabywanie lub zbywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną będącą w posiadaniu tej osoby, albo
- dokonywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innej czynności prawnej powodującej lub mogącej powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, m.in. jeżeli instrumenty te są wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu.

Ponadto zgodnie z art. 156 ust. 5 i art. 161a ust. 1 w związku z art. 39 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, ujawnieniem informacji poufnej jest przekazywanie, umożliwianie lub ułatwianie wejścia w posiadanie przez osobę nieuprawnioną informacji poufnej dotyczącej:

- jednego lub kilku emitentów lub wystawców instrumentów finansowych,
- jednego lub kilku instrumentów finansowych,
- nabywania albo zbywania instrumentów finansowych wprowadzonych do AST,

w każdym wypadku, o których mowa w art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zgodnie z art. 159 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy, osoby z dostępem do informacji poufnych (wymienione w treści art. 156 ust. 1 pkt 1) lit. a) tej Ustawy) nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi. Ponadto, zgodnie z art. 159 ust. 1a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, osoby wymienione w art. 156 ust. 1 pkt 1) lit. a) Ustawy, działając jako organ osoby prawnej, nie mogą podejmować czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych, ani podejmować czynności powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej.

Przepisów art. 156 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi nie stosuje się do czynności dokonywanych:

- przez podmiot świadczący usługi inwestycyjne, któremu osoba, o której mowa w art. 156 Ustawy, zleciła zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne, albo
- w wykonaniu umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych, zawartej na piśmie z datą pewną przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego, albo

- w wyniku złożenia przez osobę, o której mowa w art. 156 Ustawy, zapisu w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, albo
- w związku z obowiązkiem ogłoszenia przez osobę, o której mowa w art. 156 Ustawy, wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, albo
- w związku z wykonaniem przez dotychczasowego akcjonariusza emitenta swoich praw, albo
- w związku z ofertą skierowaną do pracowników lub osób wchodzących w skład statutowych organów emitenta, pod warunkiem że informacja na temat takiej oferty była publicznie dostępna przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego.

Zgodnie z art. 159 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną wymienioną w art. 156 Ustawy informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, o których mowa w art. 159 ust. 1, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4, do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości;
- w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 nie posiadała dostępu do danych finansowych na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że osoba fizyczna wymieniona w art. 156 nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

Zgodnie z art. 160 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące jego prokurentami i inne, pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, są obowiązane do przekazywania KNF oraz temu emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku lub w takim systemie.

Art. 160 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi zawiera katalog osób blisko związanych z osobami posiadającymi dostęp do informacji poufnych. Przez osoby blisko związane z osobą posiadającą dostęp do informacji poufnych rozumie się:

- jej małżonka lub osobę pozostającą z nią faktycznie we wspólnym pożyciu;
- dzieci pozostające na jej utrzymaniu bądź osoby związane z tą osobą z tytułu przysposobienia, opieki lub kurateli;

- innych krewnych i powinowatych, którzy pozostają z nią we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku;
- podmioty:
  a) w których osoba, o której mowa w art. 160 ust. 1, lub osoba blisko z nią związana, o której mowa w art. 160 ust. 2, wchodzi w skład ich organów zarządzających lub nadzorczych, lub w których strukturze organizacyjnej pełni funkcje kierownicze i posiada stały dostęp do informacji poufnych dotyczących tego podmiotu oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, lub
  b) które są bezpośrednio lub pośrednio kontrolowane przez osobę, o której mowa w art. 160 ust. 1, lub osobę blisko z nią związaną, o której mowa w art. 160 ust. 2, lub
  c) z działalności których osoba, o której mowa w art. 160 ust. 1, lub osoba blisko z nią związana, o której mowa w art. 160 ust. 2, czerpią zyski, lub
  d) których interesy ekonomiczne są równoważne interesom ekonomicznym osoby, o której mowa w art. 160 ust. 1, lub osoby blisko z nią związanej, o której mowa w art. 160 ust. 2.

Ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej

Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, każdy kto:

- osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej; albo
- posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów; albo
- posiadał ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce, a udział ten uległ zmianie o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów

– jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym KNF oraz spółkę, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie również w wypadku akcjonariusza, który:

- posiadał ponad 10% ogólnej liczby głosów, a udział ten uległ zmianie o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów – w wypadku spółki publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych;
- posiadał ponad 10% ogólnej liczby głosów w spółce, a udział ten uległ zmianie o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów – w wypadku spółki publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż rynek oficjalnych notowań giełdowych.

Zawiadomienie, o którym powyżej, zawiera informacje o:

1) dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie;
2) liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
3) liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
4) informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału – w przypadku gdy

zawiadomienie jest składane w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów;

5) podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki;

6) osobach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy o Ofercie Publicznej.

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

W przypadku zmiany zamiarów lub celu, o których mowa w pkt 4 powyżej, należy niezwłocznie, nie później niż w terminie trzech dni roboczych od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym KNF oraz tę spółkę.

Zgodnie z art. 69a Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązki określone w art. 69 spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z:

1) zajściem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego;

2) nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej;

3) pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej.

W przypadku, o którym mowa w pkt 2 powyżej, zawiadomienie, o którym mowa w art. 69 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, zawiera również informacje o:

1) liczbie głosów oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, jaką posiadacz instrumentu finansowego osiągnie w wyniku nabycia akcji;

2) dacie lub terminie, w którym nastąpi nabycie akcji;

3) dacie wygaśnięcia instrumentu finansowego.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej powstają również, 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 wypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Zgodnie z art. 87 Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązki określone w art. 69 odpowiednio spoczywają:

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 ustawie następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:

   a. inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych;

   b. inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;

3) również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w ustawie następuje w związku z posiadaniem akcji:

   a. przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi;

b. 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;

c. przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;

4) 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;

5) również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;

6) na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5 powyżej, posiadając akcje spółki publicznej w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w ustawie.

W przypadkach, o których mowa w pkt 5 i 6 powyżej, obowiązki określone w art. 60 Ustawy o Ofercie Publicznej mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt 5 powyżej, domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

1) małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli;

2) osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym;

3) mocodawcę lub jego pełnomocnika, niebędącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych;

4) jednostki powiązane w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie obowiązków określonych w art. 60 Ustawy o Ofercie Publicznej:

1) po stronie podmiotu dominującego – wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne;

2) po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu zgodnie z ust. 1 pkt 4 – wlicza się liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem;

3) wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

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

Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazowi, o którym mowa powyżej, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcje obciążone zastawem nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili wygaśnięcia zastawu, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego zgodnie z ustawą z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

Wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji

Ustawa o Ofercie Publicznej przewiduje szereg obowiązków w wypadku nabycia akcji w drodze wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji. Zgodnie z art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej, nabycie akcji w liczbie powodującej zwiększenie udziału akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

- 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%;
- 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%;

– może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

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, chyba że przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, z zastrzeżeniem art. 73 ust. 2.

Zgodnie z art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, z zastrzeżeniem art. 74 ust. 2, 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 publicznej.

Obowiązki, o których mowa w art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki, jak również w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej lub w okresie trzech lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej.

Obowiązki, o których mowa w art. 72–74 Ustawy o Ofercie Publicznej, 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 art. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej nie stosuje się;
- 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 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 wyłączeniem przypadków, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zasady przeprowadzania wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji opisane zostały w art. 73–74 i art. 76–77 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz w odnośnych przepisach wykonawczych.

Zgodnie z art. 89 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji nabytych z naruszeniem powyższych przepisów. Prawa głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew temu zakazowi nie są uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Zgodnie z art. 90a Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku spółki publicznej z siedzibą w państwie członkowskim UE innym niż Rzeczpospolita Polska, której akcje:

1) są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
2) zostały po raz pierwszy dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w innym państwie członkowskim niebędącym państwem siedziby tej spółki;
3) zostały jednocześnie dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz w innym państwie członkowskim niebędącym państwem siedziby tej spółki – jeżeli spółka wskazała KNF jako organ nadzoru w zakresie nabywania znacznych pakietów jej akcji – przepisu art. 74 nie stosuje się. W takim przypadku podmiot nabywający akcje zobowiązany jest ogłosić wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki zgodnie z przepisami państwa członkowskiego, w którym spółka publiczna ma siedzibę. Ponieważ jednak Emitent nie posiada siedziby w żadnym z państw członkowskich UE, powyższe zapisy dotyczące konfliktu przepisów prawnych regulujących wezwania nie znajdują zastosowania.

Ograniczenia wynikające z Regulacji S oraz amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych

Akcje zwykłe Emitenta, które jeśli będą dopuszczone i wprowadzane do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, nie zostały i nie zostaną zarejestrowane w trybie amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych z 1933 r. („Ustawa o Papierach Wartościowych"), ani w trybie żadnego prawa papierów wartościowych obowiązującego w jakimkolwiek amerykańskim stanie lub innej jurysdykcji. Akcje zwykłe Emitenta zostały zaoferowane jedynie Podmiotom Nieamerykańskim (w rozumieniu Regulacji S wydanej na podstawie Ustawy o Papierach Wartościowych) poza terytorium Stanów Zjednoczonych, w ramach transakcji zwolnionych z obowiązku rejestracji wynikającego z Ustawy o Papierach Wartościowych na podstawie Regulacji S lub innego zwolnienia z tego obowiązku. W związku z tym akcje zwykłe Emitenta dopuszczone lub wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW będą „ograniczonymi papierami wartościowymi" w rozumieniu Reguły 144 wydanej w związku z Ustawą o Papierach Wartościowych. Akcje Emitenta nie mogą być oferowane, sprzedawane ani wydawane, bezpośrednio lub pośrednio, na terytorium Stanów Zjednoczonych bądź na rzecz lub na rachunek podmiotów amerykańskich, chyba że zostały zarejestrowane w trybie amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych lub są zwolnione z obowiązku rejestracji na mocy Regulacji S, Reguły 144 lub innego podobnego przepisu. Ograniczenia wynikające z Regulacji S oraz amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych powinny zwrócić uwagę polskich inwestorów z uwagi na fakt, iż kierowana do nich oferta zawarta w niniejszym Prospekcie jest przeprowadzona wyłącznie na terytorium Polski, a po dopuszczeniu akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, będą one oferowane wyłącznie na tym rynku. Ponadto, jedynym wiążącym dla polskiego inwestora dokumentem w odniesieniu do Akcji Oferowanych czy Emitenta jest Prospekt wraz z opublikowanymi Aneksami – po ich zatwierdzeniu przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Jednym z kryteriów, na podstawie których akcje mogą zostać zwolnione z rejestracji w trybie Regulacji S, jest zapewnienie, że – z zastrzeżeniem pewnych wyjątków – amerykańscy inwestorzy nie będą mogli nabyć akcji zwykłych Emitenta dopuszczonych lub wprowadzonych do obrotu na rynku prowadzonym przez GPW w okresie sześciu miesięcy od daty emisji.

Akcje zwykłe Emitenta dopuszczone lub wprowadzone na rynek regulowany prowadzony przez GPW są „papierami wartościowymi z ograniczoną zbywalnością" i muszą być utrzymywane co najmniej przez rok, zanim zostaną dopuszczone do publicznej sprzedaży (z wyjątkiem sprzedaży na rynku regulowanym

prowadzonym przez GPW). Po dopuszczeniu akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW będą one oferowane wyłącznie na tym rynku. Zgodnie z Regulacją S, w wypadku wykluczenia lub wyłączenia akcji Emitenta z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, akcje przestaną być notowane w obrocie publicznym i w ciągu roku od dnia ich emisji będą mogły zostać sprzedane jedynie w ramach transakcji niepublicznej zawartej z podmiotem, który nabędzie je w celach inwestycyjnych, a nie z zamiarem dalszej sprzedaży. Po upływie roku od emisji akcje nadal mogłyby być sprzedawane jedynie w ramach transakcji niepublicznych, jednak bez zobowiązywania nabywcy do utrzymywania akcji w celach inwestycyjnych bez zamiaru ich dalszej sprzedaży. Obrót Akcjami na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW nie podlega powyższym ograniczeniom na podstawie Regulacji S amerykańskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, która ogranicza emisję akcji oraz wprowadza zakaz ich sprzedaży na rynku publicznym przez jeden rok od daty emisji, z wyjątkiem sprzedaży w ramach transakcji przeprowadzanych przez pierwotnego inwestora na „Wyznaczonym Zagranicznym Rynku Papierów Wartościowych" (ang. Designated Offshore Securities Market), w tym między innymi na rynku GPW. **Opisane w niniejszym paragrafie ograniczenie wynika z przytaczanych przepisów amerykańskich, uniemożliwiających obrót akcjami, które nie są notowane na żadnym rynku. W przypadku Akcji Oferowanych omawiane ograniczenie nie ma istotnego praktycznego znaczenia.**

Wykaz Wyznaczonych Zagranicznych Rynków Papierów Wartościowych zamieszczony jest w Regule 902 (b)(1) amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych z 1933 r. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie jest jednym z Wyznaczonych Zagranicznych Rynków Papierów Wartościowych wymienionych w tej Regule. Reguła 902 (b)(1) nie dokonuje rozróżnienia między rynkiem podstawowym GPW a innymi systemami obrotu prowadzonymi przez GPW. Emitent sprawdził regulacje, komunikaty i biuletyny amerykańskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd pod kątem rozróżnienia poszczególnych systemów obrotu prowadzonych przez GPW i nie znalazł żadnej publikacji o takiej treści.

„Pierwotny inwestor" oznacza inwestora, który nabył akcje bezpośrednio od Emitenta podczas Oferty. Zgodnie z Regulacją S, roczny okres ograniczenia zbywalności akcji narzucony przez Regulację S nie ma zastosowania do Akcji odsprzedawanych przez inwestorów na rynku regulowanym GPW ani Akcji nabywanych przez kolejnych inwestorów na tym samym rynku.

Inne ograniczenia

Art. 203 Ustawy GCLSD

Art. 203 Ustawy GCLSD zakazuje „akcjonariuszom zainteresowanym" (zgodnie z definicją zawartą w art. 203 Ustawy GCLDS – podmiotom posiadającym co najmniej 15% wyemitowanych akcji spółki z prawem głosu) łączenia się (w rozumieniu art. 203 Ustawy GCLSD) z notowanymi publicznie spółkami prawa stanu Delaware przez trzy lata od chwili, w której dany podmiot stał się akcjonariuszem zainteresowanym. Ograniczenie to nie ma zastosowania, jeżeli:

- jeszcze przed uzyskaniem statusu akcjonariusza zainteresowanego przez dany podmiot rada dyrektorów spółki wyraziła zgodę na połączenie lub przeprowadzenie transakcji, na skutek której podmiot ten uzyskał status akcjonariusza zainteresowanego;
- po przeprowadzeniu transakcji, w wyniku której akcjonariusz uzyskał status akcjonariusza zainteresowanego, akcjonariusz zainteresowany posiada co najmniej 85% akcji z prawem głosu wyemitowanych na dzień rozpoczęcia transakcji (z wyłączeniem akcji należących do członków rady dyrektorów pełniących również funkcję członków kierownictwa spółki oraz akcji wchodzących w skład programów akcji pracowniczych, których warunki nie przewidują prawa pracowników do niejawnego ustalenia, czy akcje należące do nich w ramach programu akcji pracowniczych zostaną przedstawione do sprzedaży lub zamiany); lub
- po przeprowadzeniu transakcji, w wyniku której dany podmiot uzyskał status akcjonariusza zainteresowanego, planowane połączenie jednostek gospodarczych zostało przyjęte przez radę

dyrektorów spółki oraz zatwierdzone przez zgromadzenie akcjonariuszy większością dwóch trzecich głosów oddanych z akcji spółki niebędących w posiadaniu akcjonariusza zainteresowanego.

Akt Założycielski Emitenta wyraźnie wyłącza zastosowanie art. 203 Ustawy GCLSD. Oznacza to, że osoba lub podmiot zamierzający przejąć kontrolę nad Spółką nie musi ubiegać się o zgodę rady dyrektorów i zgromadzenia akcjonariuszy zgodnie z art. 203. Z tego względu przejęcie Spółki jest ułatwione nawet w wypadku, gdy nie zostało zatwierdzone przez Radę Dyrektorów lub gdyby walne zgromadzenie akcjonariuszy było przeciwne przejęciu Spółki ze względu na sprzeczność z interesem akcjonariuszy.

Środki przeciwdziałające przejęciu kontroli

Statut

Statut Emitenta skonstruowany jest w sposób mający utrudnić osobom trzecim przejęcie kontroli nad Spółką, nawet jeśli zmiana kontroli byłaby korzystna dla akcjonariuszy. Statut Emitenta dopuszcza zwołanie nadzwyczajnego zgromadzenia akcjonariuszy wyłącznie przez Radę Dyrektorów lub niektórych członków kierownictwa. Ponadto, warunkiem uwzględnienia wniosku akcjonariuszy w zakresie porządku obrad zwyczajnego walnego zgromadzenia jest doręczenie takiego wniosku Spółce w określonym terminie. Ponieważ akcjonariusze nie są uprawnieni do zwoływania zgromadzenia oraz podlegają wymogom w zakresie terminu składania wniosków mających podlegać rozpatrzeniu podczas zwyczajnego lub nadzwyczajnego zgromadzenia akcjonariuszy, wszelkie próby przejęcia kontroli przez osoby trzecie niemające poparcia Rady Dyrektorów byłyby narażone na znaczne opóźnienia i utrudnienia.

Zakaz głosowania kumulatywnego

Ustawa GCLSD nie dopuszcza głosowania kumulatywnego przez akcjonariuszy nad wyborem członków rady dyrektorów, chyba że Akt Założycielski Emitenta stanowi inaczej. Akt Założycielski Emitenta nie przewiduje głosowania kumulatywnego.

Nieoznaczone akcje uprzywilejowane

Uprawnienie Rady Dyrektorów Emitenta do emisji akcji uprzywilejowanych może być wykorzystane w celu odwiedzenia osób trzecich od planu przejęcia kontroli nad Spółką w drodze połączenia, wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, uzyskania kontroli nad obsadą stanowisk w zarządzie (ang. *proxy contest*) lub w jakikolwiek inny sposób, ponieważ emisja akcji uprzywilejowanych znacznie komplikuje i podnosi koszt tego typu działań. Rada Dyrektorów Emitenta może emitować akcje uprzywilejowane z prawem głosu lub prawem konwersji, a wykonanie tych praw mogłoby mieć niekorzystny wpływ na udział głosów posiadaczy akcji zwykłych.

Niewyemitowane akcje w ramach kapitału docelowego

Zwykłe i uprzywilejowane niewyemitowane akcje Emitenta w ramach kapitału docelowego są to akcje, które będą mogły być wyemitowane w przyszłości bez konieczności uzyskania zgody akcjonariuszy na emisję. Spółka może emitować dodatkowe akcje w ramach realizacji szeregu różnych celów, na przykład w ramach przyszłych ofert przeprowadzanych w celu pozyskania dodatkowego kapitału, w związku z finansowaniem przejęć czy też jako wynagradzanie pracowników. Istnienie niewyemitowanych akcji zwykłych i uprzywilejowanych w ramach kapitału docelowego może utrudnić przejęcie kontroli lub zniechęcić do prób przejęcia kontroli nad Emitentem poprzez uzyskanie kontroli nad obsadą stanowisk w zarządzie, ogłoszenie wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, połączenie lub w inny sposób.

Przedstawione powyżej uregulowania powodują, że akcjonariuszom trudniej będzie zmienić skład Rady Dyrektorów, a osobom trzecim – uzyskać kontrolę nad Spółką poprzez zmianę kolejnych członków Rady Dyrektorów. Co za tym idzie, powyższe uregulowania mogą zapobiegać wrogim przejęciom lub opóźniać

zmianę podmiotu kontrolującego Emitenta lub składu kierownictwa Emitenta. Mają one na celu zwiększenie stabilności składu Rady Dyrektorów Emitenta oraz prowadzonej przez nią polityki, jak również zapobieżenie transakcjom, które mogą prowadzić do ryzyka utraty kontroli nad Spółką lub jej faktycznej utraty. Tworzono je z myślą o zmniejszeniu ryzyka związanego z próbami wrogiego przejęcia. Ponadto ich celem jest zmniejszenie możliwości zastosowania pewnych taktyk stosowanych w wypadku dążenia do uzyskania kontroli nad obsadą stanowisk w zarządzie. Jednocześnie postanowienia te mogą zniechęcić inwestorów do ogłaszania wezwań na akcje Spółki, a co za tym idzie, mogą również ograniczać wahania ceny rynkowej akcji wywołane rzeczywistą lub rzekomą próbą przejęcia Spółki. Mogą one również zapobiegać zmianom w składzie kierownictwa Emitenta.

Umowy dotyczące ograniczenia zbywalności i ograniczenia efektu rozwodnienia

W odniesieniu do wszystkich z 20 mln wcześniej wyemitowanych akcji zwykłych Emitenta zawarte zostały umowy ograniczające zbywalność Akcji przez 24 miesiące od dnia pierwszego notowania akcji Emitenta w alternatywnym systemie obrotu NewConnect. Zobowiązanie to zostało zaciągnięte wobec Graviton Capital S.A. Informacje na ten temat zostały przedstawione w pkt 14.2 w Części III „Dokument rejestracyjny" niniejszego Prospektu.

Emitent oświadczył również, że podejmie działania mające na celu ograniczenie efektu rozwodnienia. Przed wprowadzeniem akcji do ASO Emitent podpisał umowę dotyczącą ograniczenia efektu rozwodnienia, zgodnie z którą Spółka zobowiązała się, że jeżeli w przyszłości będzie emitować akcje po cenie emisyjnej niższej niż 4,65 PLN, zapewni „europejskim inwestorom" możliwość nabycia takich akcji w liczbie proporcjonalnej do posiadanych udziałów. Zobowiązanie to chroni „europejskich inwestorów" przed skutkami emisji tanich akcji. Umowę dotyczącą ograniczenia efektu rozwodnienia Emitent podpisał z Graviton Capital S.A.

Termin „europejscy inwestorzy" oznacza inwestorów, którzy brali udział w ofercie prywatnej Emitenta przed jego debiutem na rynku NewConnect.

Oświadczenie o ograniczeniu rozwodnienia zawarte zostało na okres 3 lat do dnia emisji 2.000.000 akcji zwykłych Emitenta, które zostały wprowadzone do obrotu na rynku NewConnect.

Poza opisanymi powyżej, akcje zwykłe Emitenta, które będą przedmiotem wniosku o ich dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku głównym GPW, nie podlegają innym ograniczeniom dotyczącym przenoszenia praw z akcji zwykłych Emitenta.

4.9 WSKAZANIE OBOWIĄZUJĄCYCH REGULACJI DOTYCZĄCYCH OBOWIĄZKOWYCH OFERT PRZEJĘCIA LUB PRZYMUSOWEGO WYKUPU (SQUEEZE-OUT) I ODKUPU (SELL-OUT) W ODNIESIENIU DO AKCJI

Przymusowy wykup na żądanie akcjonariusza większościowego

Zgodnie z art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia dotyczącego nabywania akcji spółki lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu w istotnych sprawach spółki lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, osiągnął lub przekroczył 90% 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. Cenę przymusowego wykupu ustala się na podstawie wskazanych postanowień Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczących ustalenia ceny akcji w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki. Jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% 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. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu.

Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem wydanym przez bank lub inną instytucję finansową udzielającą zabezpieczenia lub uczestniczącą w jego udzieleniu. 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 Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych – wszystkich takich spółek. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Przymusowy odkup na żądanie akcjonariusza mniejszościowego

Zgodnie z art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% 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. Jeżeli informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu ogólnej liczby głosów, o którym mowa powyżej, nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 70 ust. 1 Ustawy 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. Żądaniu odkupu akcji są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% 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 dotyczącego nabywania akcji lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu w istotnych sprawach spółki lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów. Akcjonariusz żądający wykupienia akcji na zasadach, o których mowa powyżej, uprawniony jest do otrzymania ceny nie niższej niż określona w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczących ustalenia ceny akcji w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej. Jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% 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 proponowana w tym wezwaniu.

4.10 WSKAZANIE PUBLICZNYCH OFERT PRZEJĘCIA W STOSUNKU DO KAPITAŁU EMITENTA DOKONANYCH PRZEZ OSOBY TRZECIE W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO ORAZ BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO

W ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego (do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu) w stosunku do kapitału Emitenta nie miały miejsca żadne publiczne oferty przejęcia.

4.11 INFORMACJE O POTRĄCANYCH U ŹRÓDŁA PODATKACH OD DOCHODU UZYSKIWANEGO Z PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W ODNIESIENIU DO KRAJU SIEDZIBY EMITENTA I KRAJU (KRAJÓW), W KTÓRYCH PRZEDSTAWIANA JEST OFERTA LUB W KTÓRYCH PODEJMUJE SIĘ STARANIA O DOPUSZCZENIE DO OBROTU

Niniejszy Prospekt opisuje jedynie podstawowe zasady opodatkowania dotyczące dochodów z tytułu posiadania i obrotu instrumentami finansowymi. Inwestorzy chcący uzyskać bardziej szczegółowe informacje powinni zasięgnąć porady odpowiedniego doradcy podatkowego.

Opodatkowanie dochodu (przychodu) uzyskanego przez osoby prawne w Polsce

Zgodnie z polskim systemem prawnym, zasady opodatkowania przychodów lub dochodów uzyskanych przez spółki kapitałowe z tytułu udziałów posiadanych w innych spółkach reguluje ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych („Ustawa o CIT"). Art. 10 ust. 1 pkt 1–4 Ustawy o CIT definiuje dochód (przychód) z udziału w zyskach osób prawnych jako dochód faktycznie uzyskany z akcji lub udziałów (dywidendy), w tym również dochód z umorzenia akcji (udziałów), wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podniesienie kapitału zakładowego i dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innego kapitału lub funduszy osoby prawnej. Art. 12 ust. 4 pkt 3 Ustawy o CIT wyklucza z definicji przychodu kwoty uzyskane z tytułu umorzenia akcji (udziałów) i likwidacji, które odpowiadają odpowiednio kosztowi nabycia lub objęcia akcji (udziałów) umarzanych lub eliminowanych w związku z likwidacją osoby prawnej.

Zgodnie z art. 10 ust. 1 pkt 1b Ustawy o CIT, powyższe przepisy nie znajdują zastosowania, jeżeli umarzane akcje (udziały) zostały objęte w zamian za wkład niepieniężny w postaci przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części. W świetle polskiego prawa podatkowego osiągany z tego tytułu dochód, który akcjonariusze (wspólnicy) dzielą między sobą, nie stanowi dochodu z tytułu udziału w zyskach osób prawnych.

Obowiązująca od 1 stycznia 2011 r. Ustawa o CIT została zmieniona przez uchylenie art. 10 ust. 1 pkt 2, zgodnie z którym dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji lub udziałów na rzecz spółki w celu ich umorzenia stanowił przychód (dochód) z udziału w zyskach osób prawnych. W konsekwencji, dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji lub udziałów na rzecz spółki w celu ich umorzenia będzie od tego momentu podlegał takim samym zasadom opodatkowania jak zyski z odpłatnego zbycia akcji i udziałów.

Na potrzeby rozliczenia podatku za dany rok podatkowy, dywidendy i pozostałe przychody osiągane z tytułu udziałów w zyskach spółki mającej siedzibę na terytorium i będącej rezydentem Stanów Zjednoczonych sumowane są przez Polskiego Akcjonariusza Będącego Osobą Prawną z dochodami (przychodami) uzyskanymi na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych według stawki 19%. Polski Akcjonariusz Będący Osobą Prawną samodzielnie wylicza i opłaca podatki od dywidend i innych przychodów z udziałów w zyskach spółek mających siedzibę na terenie Stanów Zjednoczonych.

Amerykańskie uwarunkowania podatkowe w odniesieniu do Polskich Akcjonariuszy Będących Osobą Prawną

Zgodnie z amerykańskim prawem podatkowym, ewentualne dywidendy wypłacane przez Emitenta mogą być objęte obowiązującym w Stanach Zjednoczonych podatkiem u źródła według stawki 30%.

Niemniej jednak, na mocy Umowy z dnia 8 października 1974 r. między Rządem Polskiej Rzeczypospolitej Ludowej a Rządem Stanów Zjednoczonych Ameryki o uniknięciu podwójnego opodatkowania i zapobieżeniu uchylaniu się od opodatkowania w zakresie podatków od dochodu (**„Umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania"**), dywidendy wypłacane przez spółkę z siedzibą w Stanach Zjednoczonych spółce mającej siedzibę w Polsce mogą być opodatkowane w Stanach Zjednoczonych z zastrzeżeniem, że:

- podatek ten nie może przekroczyć 5% kwoty dywidendy brutto w przypadku, gdy odbiorca jest osobą prawną posiadającą co najmniej 10% akcji z prawem głosu amerykańskiej spółki wypłacającej dywidendę, lub
- 15% kwoty dywidendy brutto we wszystkich innych przypadkach.

Należy zaznaczyć, że w przypadku podatków uiszczanych w Stanach Zjednoczonych obowiązywać będzie metoda unikania podwójnego opodatkowania polegająca na zaliczeniu kwot podatków potrąconych w Stanach Zjednoczonych na poczet podatków należnych w Polsce. Niemniej jednak Umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania stanowi, że takie kwoty będą zaliczane na poczet podatków zgodnie z postanowieniami polskiego prawa i z zachowaniem przewidzianych w nim ograniczeń.

Polskie przepisy nakładają pewne ograniczenia, na mocy których kwota zaliczenia nie może przekroczyć tej części podatku obliczonego przed potrąceniem, która proporcjonalnie przypada na dochód uzyskany w innym państwie (art. 20 ust. 1 Ustawy o CIT). Innymi słowy, kwota podatku zapłaconego w Stanach Zjednoczonych, jaka może zostać zaliczona na poczet podatku należnego w Polsce, nie może przekroczyć kwoty podatku, jaki należałoby zapłacić proporcjonalnie od takiej części dochodu, gdyby dochód ten podlegał opodatkowaniu w Polsce na zasadach ogólnych. W związku z tym ograniczenie to ma praktyczne znaczenie wówczas, gdy ewentualne dywidendy wypłacane przez Emitenta w Stanach Zjednoczonych są objęte podatkiem u źródła, którego stawka jest wyższa niż stawka obowiązująca w Polsce.

Powyższe zasady nie obowiązują w przypadku, gdy odbiorca dywidendy z siedzibą na terenie Polski ma zakład w Stanach Zjednoczonych (tj. stałe miejsce, w którym całkowicie lub częściowo wykonuje się działalność gospodarczą przedsiębiorstwa), który rzeczywiście posiada udziały, z tytułu których wypłacana jest dywidenda. Wówczas dywidendy podlegają opodatkowaniu w Stanach Zjednoczonych i są rozliczane jako dochód netto tego zakładu.

Należy zaznaczyć, że podobne zasady w odniesieniu do dywidend zostały przyjęte w nowej Konwencji z 2013 r. między Rzecząpospolitą Polską a Stanami Zjednoczonymi Ameryki w sprawie unikania podwójnego opodatkowania i zapobieganiu uchylaniu się od opodatkowania w zakresie podatków od dochodu, która zastąpi poprzednią Umowę o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Opodatkowanie przychodu (dochodu) uzyskanego przez osoby fizyczne

Zasady opodatkowania przychodu (dochodu) uzyskanego przez osoby fizyczne z tytułu udziału w zyskach osób prawnych reguluje ustawa o podatku dochodowym od osób fizycznych („Ustawa o PIT"). Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o PIT, dywidendy i inne dochody uzyskiwane przez osoby fizyczne z tytułu udziału w zyskach osób prawnych podlegają opodatkowaniu zryczałtowanym podatkiem dochodowym według stawki 19%. Przychodów uzyskanych z tego tytułu przez osoby fizyczne nie sumuje się dla celów podatkowych z innymi przychodami tych osób i nie stosuje się wobec nich tych samych zasad opodatkowania.

Art. 24 ust. 5 pkt 1–4 Ustawy o PIT definiuje dochód (przychód) z udziału w zyskach osób prawnych jako dochód faktycznie uzyskany z akcji lub udziałów, w tym również dochód z umorzenia akcji (udziałów), wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podniesienie kapitału zakładowego i dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innego kapitału lub funduszy osoby prawnej. Art. 24 ust. 5d Ustawy o PIT definiuje dochód z umorzenia akcji lub udziałów jako nadwyżkę przychodu otrzymanego w związku z umorzeniem nad kosztami uzyskania przychodu obliczonymi zgodnie z art. 22 ust. 1f, art. 22 ust. 1ł lub art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o PIT; jeżeli akcje (udziały) zostały nabyte w drodze spadku lub darowizny, koszty uzyskania przychodu ustala się przez odniesienie do historycznej wartości ich nabycia przez darczyńcę lub spadkodawcę. Ustawa o PIT została zmieniona ze skutkiem od 1 stycznia 2011 r. przez uchylenie art. 24 ust. 5 pkt 2, zgodnie z którym dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji lub udziałów na rzecz spółki w celu ich umorzenia stanowił przychód (dochód) z udziału w zyskach osób prawnych. W konsekwencji, dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji lub udziałów

na rzecz spółki w celu ich umorzenia będzie od tego momentu podlegał takim samym zasadom opodatkowania jak dochód kapitałowy uzyskany przez osoby fizyczne zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o PIT.

Polska Osoba Fizyczna samodzielnie wylicza i opłaca podatki od dywidend i innych przychodów z udziałów w zyskach spółek mających siedzibę na terenie Stanów Zjednoczonych.

Amerykańskie uwarunkowania podatkowe w odniesieniu do Polskich Osób Fizycznych

Zgodnie z amerykańskim prawem podatkowym, ewentualne dywidendy wypłacane przez Emitenta mogą być objęte obowiązującym w Stanach Zjednoczonych podatkiem u źródła według stawki 30%.

Niemniej jednak umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania stanowi, że dywidendy płatne przez spółkę z siedzibą na terenie Stanów Zjednoczonych na rzecz osoby fizycznej zamieszkałej w Polsce mogą podlegać opodatkowaniu w Stanach Zjednoczonych, lecz stawka podatku nie może przekraczać 15%.

Należy zaznaczyć, że w przypadku podatków uiszczanych w Stanach Zjednoczonych obowiązywać będzie metoda unikania podwójnego opodatkowania polegająca na zaliczeniu kwot podatków potrąconych w Stanach Zjednoczonych na poczet podatków należnych w Polsce. Umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania stanowi, że takie kwoty będą zaliczane na poczet podatków zgodnie z przepisami polskiego prawa i z zachowaniem przewidzianych w nim ograniczeń.

Polskie przepisy nakładają pewne ograniczenia, na mocy których kwota odliczenia od podatku zapłaconego w obcym państwie nie może przekroczyć tej części podatku obliczonego przed dokonaniem odliczenia, która proporcjonalnie przypada na dochód uzyskany w tym państwie (art. 27 ust. 9 Ustawy o PIT). Innymi słowy, kwota podatku zapłaconego w Stanach Zjednoczonych, jaka może zostać zaliczona na poczet podatku należnego w Polsce, nie może przekroczyć kwoty podatku, jaki należałoby zapłacić proporcjonalnie od takiej części dochodu, gdyby dochód ten podlegał opodatkowaniu w Polsce na zasadach ogólnych. W związku z tym ograniczenie to ma praktyczne znaczenie wówczas, gdy ewentualne dywidendy wypłacane przez Emitenta w Stanach Zjednoczonych są objęte podatkiem u źródła, którego stawka jest wyższa niż stawka obowiązująca w Polsce.

Powyższe zasady nie obowiązują w przypadku, gdy odbiorca dywidendy ma miejsce zamieszkania w Polsce i posiada zakład w Stanach Zjednoczonych (tj. stałą placówkę, w której wykonuje całkowicie lub częściowo działalność na terytorium innego państwa), który rzeczywiście posiada udziały, z tytułu których wypłacana jest dywidenda. Wówczas dywidendy podlegają opodatkowaniu w Stanach Zjednoczonych jako dochód tego zakładu.

Należy zaznaczyć, że podobne zasady w odniesieniu do dywidend zostały przyjęte w nowej Konwencji z 2013 r. między Rzecząpospolitą Polską a Stanami Zjednoczonymi Ameryki w sprawie unikania podwójnego opodatkowania i zapobiegania uchylaniu się od opodatkowania w zakresie podatków od dochodu, która zastąpi poprzednią Umowę o unikaniu podwójnego opodatkowania.

5 WARUNKI OFERTY

5.1 WARUNKI, PARAMETRY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM OFERTY ORAZ CZYNNOŚCI WYMAGANE PRZY SKŁADANIU ZAPISÓW

5.1.1 Warunki, jakim podlega Oferta

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent oferuje do 3 200 000 akcji zwykłych Spółki o wartości nominalnej 0,0001 USD każda („Akcje Oferowane"). Na podstawie niniejszego Prospektu Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym 22 000 000 akcji wyemitowanych oraz do 3 200 000 Akcji Oferowanych.

Niniejsza oferta będzie ofertą publiczną Akcji Oferowanych Emitenta na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej („Oferta"). Oferta publiczna nie będzie przeprowadzana poza granicami Polski. Akcje Oferowane zostaną zaoferowane w ofercie publicznej zarówno Inwestorom Instytucjonalnym, jak i Inwestorom Indywidualnym (określanym łącznie jako „Inwestorzy").

Akcje oferowane są w następujących transzach:

- Transza Inwestorów Indywidualnych (25% Akcji Oferowanych);
- Transza Inwestorów Instytucjonalnych (75% Akcji Oferowanych).

Emitent planuje przydzielić 25% Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych oraz 75% Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Emitent nie określa maksymalnej wartości przesunięcia oraz minimalnych wartości procentowych dla poszczególnych transz. Decyzja odnośnie do ostatecznej wielkości poszczególnych transz zostanie podjęta przez Emitenta w porozumieniu z Oferującym po uzyskaniu wyników budowy księgi popytu w zakresie zgłoszonego przez Inwestorów Instytucjonalnych popytu na Akcje Oferowane.

Przed podjęciem decyzji o złożeniu zapisu na Akcje Oferowane Inwestorzy zamierzający nabyć Akcje Oferowane, w szczególności Inwestorzy Indywidualni, powinni zapoznać się z odpowiednimi przepisami prawa obowiązującymi w krajach ich zamieszkania lub siedziby.

Szczegółowe informacje dotyczące ograniczeń sprzedaży Akcji Oferowanych przedstawiono w Rozdziale 4.8 w Części IV „Dokument Ofertowy" niniejszego Prospektu, natomiast informacje dotyczące praw związanych z Akcjami Oferowanymi można znaleźć w Rozdziale 4.5 w Części IV „Dokument Ofertowy" niniejszego Prospektu.

Budowa księgi popytu

Subskrypcja zostanie poprzedzona procesem budowy księgi popytu, w trakcie którego wybrani Inwestorzy Instytucjonalni zaproszeni przez Oferującego będą mogli zadeklarować zainteresowanie nabyciem Akcji Oferowanych. W deklaracjach zainteresowania nabyciem akcji Inwestorzy Instytucjonalni określą (i) łączną liczbę Akcji Oferowanych, na które zamierzają złożyć zapis, oraz (ii) cenę emisyjną Akcji w Ofercie, za jaką chcieliby objąć Akcje Oferowane. Inwestorzy Indywidualni nie będą uczestniczyć w procesie budowy księgi popytu.

Zaproszenia do udziału w budowie księgi popytu mogą być składane w dowolnej formie. Inwestorzy Instytucjonalni, którzy chcą wziąć udział w budowie księgi popytu i złożyć zapis na Akcje Oferowane w ramach Oferty, powinni skontaktować się z Oferującym w celu uzyskania szczegółowych informacji dotyczących subskrypcji.

Na potrzeby budowy księgi popytu Rada Dyrektorów Emitenta, działając w porozumieniu z Oferującym, ustali przedział ceny emisyjnej Akcji w Ofercie (minimalną i maksymalną cenę emisyjną Akcji w Ofercie). Przedział ten nie zostanie podany do publicznej wiadomości. Przedział ceny emisyjnej Akcji w Ofercie może ulegać zmianom w trakcie procesu budowy księgi popytu, przy czym górna granica przedziału będzie równa Cenie Maksymalnej.

Ostateczna Cena Emisyjna Akcji w Ofercie zostanie ustalona przez Emitenta w porozumieniu z Oferującym według następujących kryteriów i zasad:

- wrażliwości na cenę i wielkości popytu zadeklarowanego przez Inwestorów Instytucjonalnych w procesie budowy księgi popytu;
- bieżącej i przewidywanej sytuacji na rynkach kapitałowych w Polsce i na świecie; oraz
- oceny perspektyw rozwoju, czynników ryzyka i innych informacji na temat działalności Emitenta.

Ostateczna Cena Emisyjna Akcji w Ofercie zostanie ustalona w walucie polskiej i będzie taka sama w transzach dla Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów Instytucjonalnych.

Ostateczna liczba Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach oraz ostateczna Cena Emisyjna Akcji w Ofercie zostaną ustalone na podstawie wyników budowy księgi popytu przez Radę Dyrektorów Emitenta w porozumieniu z Oferującym.

Informacja o ostatecznej Cenie Emisyjnej Akcji w Ofercie oraz o liczbie Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Ponadto zgodnie z art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej, Inwestorowi, który złożył zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przez Oświadczenie na piśmie w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej dane papiery wartościowe, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji.

Równocześnie zastrzega się, że termin przyjmowania deklaracji zainteresowania od Inwestorów Instytucjonalnych może zostać wydłużony lub skrócony według uznania Rady Dyrektorów Emitenta, działającej w porozumieniu z Oferującym. W wypadku odwołania Oferty przed rozpoczęciem subskrypcji wszystkie deklaracje złożone w ramach budowy księgi popytu zostaną anulowane.

Wszelkie kwoty pieniężne związane z Ofertą wyrażone są w polskich złotych.

5.1.2 Wielkość emisji lub oferty

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent oferuje do 3 200 000 akcji zwykłych Spółki o wartości nominalnej 0,0001 USD każda („Akcje Oferowane").

Na podstawie Prospektu Emitent będzie ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym GPW nie więcej niż 25 200 000 akcji zwykłych Emitenta o wartości nominalnej 0,0001 USD każda, w tym 22 000 000 wyemitowanych akcji zwykłych Emitenta oraz do 3 200 000 Akcji Oferowanych Emitenta.

5.1.3 Planowane terminy, wraz z wszelkimi możliwymi zmianami obowiązywania oferty, i opis procedury składania zapisów

Poniższy harmonogram przedstawia planowane terminy najważniejszych działań związanych z Ofertą. Wszystkie daty podane w harmonogramie określone zostały według czasu lokalnego obowiązującego w Warszawie:

Tabela 45 Harmonogram Oferty

Do 7.12.2015 r.	Podanie do publicznej wiadomości maksymalnej ceny
Od 8.12.2015 r. do 15.12.2015 r.	Proces budowy księgi popytu
Od 8.12.2015 r. do 14.12.2015 r.	Przyjmowanie zapisów i wpłat w Transzy Inwestorów Indywidualnych
Do 16.12.2015 r.	Podanie do publicznej wiadomości ceny ostatecznej, ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach
Od 16.12.2015 r. do 17.12.2015 r.	Przyjmowanie zapisów i wpłat w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych
Do 22.12.2015 r.	Planowany Przydział Akcji w Transzy Inwestorów Indywidualnych za pośrednictwem GPW
Do 22.12.2015 r.	Przydział Akcji w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych

Źródło: Oferujący, Spółka.

Emitent, działając w porozumieniu z Oferującym, może zmienić powyższe terminy, jeżeli uzna to za konieczne w celu zapewnienia powodzenia Oferty Akcji Oferowanych. Ewentualne zmiany terminów będą

wprowadzane w trybie komunikatu aktualizującego sporządzonego zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej i opublikowanego w tym samym trybie, co niniejszy Prospekt. Informacje dotyczące ewentualnych zmian terminów będą publikowane najpóźniej w dniu, w którym przypada pierwotnie ustalony termin z zastrzeżeniem, że jeżeli okres przyjmowania zapisów lub okres budowy księgi popytu zostanie skrócony, wówczas stosowna informacja zostanie opublikowana najpóźniej w dniu bezpośrednio poprzedzającym ostatni dzień (według zmienionego harmonogramu), odpowiednio, przyjmowania zapisów lub budowy księgi popytu. Zmiana terminów Oferty nie stanowi odstąpienia od jej realizacji.

Przyjmowanie zapisów

Zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych będą przyjmowane przez:

Vestor Dom Maklerski S.A. w jego siedzibie – ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa

Ponadto zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych będą przyjmowane w punktach obsługi klienta Biura Maklerskiego ALIOR BANK S.A. i domów maklerskich – członków konsorcjum zorganizowanego przez Biuro Maklerskie ALIOR BANK S.A. Lista punktów obsługi klienta domów maklerskich („POK"), zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie, zostanie opublikowana w formie komunikatu aktualizującego (w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt) oraz zamieszczona na stronie internetowej Emitenta oraz Oferującego do dnia rozpoczęcia zapisów na Akcje Oferowane.

Przy składaniu zapisów Inwestorzy mają obowiązek złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania Akcji Oferowanych na rachunku papierów wartościowych prowadzonym w ich imieniu. Złożenie zapisu oznacza, że Inwestor:

- zapoznał się z treścią niniejszego Prospektu;
- akceptuje treść Statutu Emitenta;
- akceptuje warunki Oferty opisane w niniejszym Prospekcie; oraz
- wyraził zgodę na przydzielenie mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż liczba, na którą opiewa jego zapis, a także na nieprzydzielenie mu żadnych Akcji Oferowanych, zgodnie z zasadami wskazanymi w niniejszym Prospekcie;
- wyraził zgodę na przetwarzanie jego danych osobowych zawartych w formularzu zapisu zgodnie z Ustawą z dnia 29 sierpnia 1997 r. o ochronie danych osobowych, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty Akcji Oferowanych;
- upoważnił Oferującego lub domy maklerskie przyjmujące zapisy do przekazania Spółce jego danych osobowych zawartych w formularzu zapisu, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty Akcji Oferowanych oraz że upoważnia te podmioty do otrzymywania tych informacji; oraz
- jest świadomy przysługującego mu prawa wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania.

Formularz zapisu należy sporządzić w językach polskim i angielskim, w trzech egzemplarzach – po jednym dla Inwestora, Emitenta i Oferującego.

Składając zapis, inwestor lub jego pełnomocnik zobowiązany jest okazać dokumenty, które zgodnie z odpowiednim regulaminem przedsiębiorstwa maklerskiego przyjmującego zapis są wymagane do jednoznacznej identyfikacji klienta, z zastrzeżeniem, że inwestor zobowiązany jest podać wszelkie informacje niezbędne do wypełnienia zapisu na Akcje Oferowane.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane ponosi Inwestor składający zapis. Zapisy złożone na niewłaściwie wypełnionych formularzach zapisu będą

nieważne, natomiast zapisy, które nie zostały w pełni opłacone, będą przyjmowane do kwoty wpłaconej przez Inwestora, a liczba Akcji Oferowanych przydzielonych na ich podstawie będzie odpowiadała kwocie wpłaconej przez Inwestora.

Na dowód przyjęcia zapisu inwestor otrzymuje jeden egzemplarz złożonego formularza zapisu, potwierdzony przez przyjmującego zapis.

Dopuszcza się składanie zapisów za pośrednictwem Internetu, telefonu, faksu i innych środków komunikowania się na odległość dozwolonych w świetle wewnętrznych przepisów Oferującego, pod warunkiem zagwarantowania bezpieczeństwa treści zapisów i możliwości weryfikacji podpisów (w stosownych wypadkach). W wypadku zapisów składanych za pośrednictwem poczty elektronicznej lub faksu oryginał w formie papierowej należy przesłać pocztą tradycyjną.

Zapisy w Transzy Inwestorów Indywidualnych

Z uwagi na fakt, że przydział akcji w Transzy Inwestorów Indywidualnych nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego GPW, inwestor składający zapis na Akcje Oferowane musi posiadać rachunek papierów wartościowych w domu maklerskim przyjmującym zapis.

Inwestor w ramach Transzy Inwestorów Indywidualnych może złożyć dowolną liczbę zapisów, przy czym pojedynczy zapis musi opiewać na co najmniej 200 Akcji Oferowanych. Zapisy na mniej niż 200 akcji nie będą przyjmowane. Inwestor ma prawo do złożenia kilku zapisów, przy czym łączne zapisy złożone przez danego inwestora w jednym podmiocie nie mogą opiewać na więcej niż 320.000 Akcji Oferowanych. Jeśli łącznie zapisy złożone przez jednego inwestora w jednym podmiocie przyjmującym zapisy przekroczą 320.000 Akcji Oferowanych, zapisy takie zostaną uznane za złożone łącznie na 320.000 Akcji Oferowanych. Złożenie zapisu w ramach Transzy Inwestorów Indywidualnych w jednym podmiocie przyjmującym zapisy nie ogranicza prawa do złożenia zapisu lub zapisów w innych podmiotach przyjmujących zapisy w Transzy Inwestorów Indywidualnych. Złożenie zapisu w Transzy Inwestorów Indywidualnych nie ogranicza prawa do złożenia zapisu lub zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Zapisy na Akcje Oferowane w publicznej ofercie w Transzy Inwestorów Indywidualnych będą przyjmowane w punktach obsługi klienta Biura Maklerskiego ALIOR BANK S.A. i domów maklerskich – członków konsorcjum zorganizowanego przez Biuro Maklerskie ALIOR BANK S.A. Lista punktów obsługi klienta domów maklerskich („POK"), zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie, zostanie opublikowana w formie komunikatu aktualizującego (w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt) oraz zamieszczona na stronie internetowej Emitenta oraz Oferującego do dnia rozpoczęcia zapisów na Akcje Oferowane.

W Transzy Inwestorów Indywidualnych zapisy składane są po Cenie Maksymalnej w Ofercie i określają liczbę Akcji Oferowanych, które dany Inwestor Indywidualny zamierza nabyć. Inwestorzy Indywidualni mają obowiązek zapewnić, aby wszystkie informacje zawarte w formularzu zapisu były poprawne, pełne i czytelne. Emitent, działając w porozumieniu z Oferującym, zastrzega sobie prawo odmowy przyjęcia zapisów złożonych na formularzach, które są niepełne, niepoprawne, niejasne lub nieczytelne lub których nie wypełniono i nie złożono w okresie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane zgodnie z wszystkimi wymogami określonymi w warunkach Oferty. W wypadku nieprawidłowego wypełnienia formularza zapisu Emitent, działający w porozumieniu z Oferującym, nie przydzieli Inwestorowi Indywidualnemu żadnych Akcji Oferowanych, a w wypadku podania przez Inwestora Indywidualnego błędnego numeru rachunku bankowego Oferujący nie będzie w stanie dokonać zwrotu środków wpłaconych przez Inwestora na poczet Akcji Oferowanych.

Zapis na Akcje Oferowane jest bezwarunkowy, nieodwołalny i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń przez okres związania zapisem.

Zapisy w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych

Inwestorzy Instytucjonalni zostaną zaproszeni przez Oferującego i Radę Dyrektorów Emitenta do złożenia zapisów na Akcje Oferowane. Zapisy składane przez Inwestorów Instytucjonalnych przyjmowane będą wyłącznie przez Oferującego.

Zapisy będą przyjmowane wyłącznie od tych Inwestorów, którzy w chwili składania zapisu posiadali rachunek papierów wartościowych prowadzony przez wybrany przez Inwestora podmiot posiadający zezwolenie na prowadzenie tego rodzaju działalności na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Inwestor, który otrzymał wezwanie do złożenia zapisu w związku z udziałem w procesie budowy księgi popytu, powinien złożyć zapis na liczbę Akcji Oferowanych wskazanych w wystosowanym do niego wezwaniu. W przypadku dokonania zapisu na inną liczbę Akcji Oferowanych niż wskazana w zaproszeniu zapis taki uznany zostanie za ważny z zastrzeżeniem, iż w takim przypadku Emitent, w porozumieniu z Oferującym, będzie miał prawo przydzielić takiemu inwestorowi Akcje Oferowane według swojego uznania w liczbie niższej, niż wynika z zapisu, lub nie przydzielić ich w ogóle.

Inwestorzy, którzy są uprawnieni do złożenia zapisu w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, niezależnie od faktu uczestnictwa w budowie księgi popytu i niezależnie od faktu otrzymania zaproszenia do złożenia zapisu, mogą złożyć zapis na Akcje Oferowane w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych na zasadach ogólnych z zastrzeżeniem, że pojedynczy zapis musi opiewać na co najmniej 15.000 Akcji Oferowanych. Maksymalnie Inwestorzy Instytucjonalni mogą zapisać się na taką liczbę Akcji Oferowanych, która jest oferowana w ramach tej transzy przez Emitenta

Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej po zakończeniu procesu budowy księgi popytu, a przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Inwestorzy Instytucjonalni mają obowiązek zapewnić, aby wszystkie informacje zawarte w formularzu zapisu były poprawne, pełne i czytelne. Emitent, działając w porozumieniu z Oferującym, zastrzega sobie prawo odmowy przyjęcia zapisów złożonych na formularzach, które są niepełne, niepoprawne, niejasne lub nieczytelne lub których nie wypełniono i nie złożono w okresie przyjmowania zapisów dla Inwestorów Instytucjonalnych zgodnie z wszystkimi wymogami określonymi w warunkach Oferty. W wypadku nieprawidłowego wypełnienia formularza zapisu Emitent, działający w porozumieniu z Oferującym, nie przydzieli Inwestorowi Instytucjonalnemu żadnych Akcji Oferowanych, a w wypadku podania przez Inwestora Instytucjonalnego błędnego numeru rachunku bankowego Oferujący nie będzie w stanie dokonać zwrotu środków wpłaconych przez Inwestora na poczet Akcji Oferowanych.

Zapis na Akcje Oferowane jest bezwarunkowy, nieodwołalny i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń przez okres związania zapisem.

Składanie zapisów przez pełnomocnika

Inwestorzy mogą składać zapisy osobiście lub przez należycie umocowanego pełnomocnika. Wraz z formularzem zapisu pełnomocnicy zobowiązani są przekazać w miejscu składania zapisu na Akcje Oferowane właściwy dokument pełnomocnictwa.

Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie, powinno być opatrzone podpisem poświadczonym notarialnie pod rygorem nieważności oraz powinno zawierać:

a) dane Inwestora:

   i. w wypadku osób fizycznych – imię i nazwisko, adres, PESEL (lub inny właściwy numer ewidencyjny), numer dokumentu tożsamości (dowodu osobistego wydanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, paszportu lub innego właściwego dokumentu tożsamości w wypadku zagranicznych osób fizycznych);

ii. w wypadku osób prawnych – nazwa (firma), adres siedziby, REGON lub inny właściwy numer ewidencyjny oraz numer rejestrowy,

b) dane pełnomocnika:

i. w wypadku osób fizycznych – imię i nazwisko, adres, PESEL (lub inny właściwy numer ewidencyjny), numer dokumentu tożsamości (dowodu osobistego wydanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, paszportu lub innego właściwego dokumentu tożsamości w wypadku zagranicznych osób fizycznych);

ii. w wypadku osób prawnych – nazwa (firma), adres siedziby, REGON lub inny właściwy numer ewidencyjny oraz numer rejestrowy,

c) treść pełnomocnictwa.

Pełnomocnictwo sporządzone na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w języku obcym musi zostać przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego, chyba że dom maklerski przyjmujący zapis odstąpi od konieczności spełnienia tego warunku.

Pełnomocnictwo może również zostać sporządzone w innej formie jedynie w przypadku, gdy zostanie ona zaakceptowana przez dom maklerski przyjmujący zapis.

Nie ma ograniczeń co do liczby pełnomocników i posiadanych przez nich pełnomocnictw. Dokument pełnomocnictwa lub jego kopia pozostają w domu maklerskim przyjmującym zapis.

Wyżej wymienione wymogi odnośnie do pełnomocnictwa nie mają zastosowania w przypadku składania zapisów w imieniu i na rzecz klientów podmiotów zarządzających aktywami na zlecenie. W takim przypadku przedstawienie pełnomocnictwa nie jest wymagane.

Indywidualna dyspozycja deponowania Akcji Oferowanych

Przy składaniu zapisu Inwestor lub jego pełnomocnik ma obowiązek złożyć indywidualną nieodwołalną dyspozycję deponowania Akcji Oferowanych przydzielonych temu Inwestorowi. Dyspozycja deponowania Akcji Oferowanych złożona przez Inwestora nie może zostać zmieniona po zamknięciu okresu składania zapisów, chyba że Oferujący stwierdzi błędy lub braki w złożonej dyspozycji.

Niezłożenie dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych będzie skutkować odmową przyjęcia zapisu od Inwestora.

5.1.4 Wskazanie, kiedy i w jakich okolicznościach oferta może zostać odwołana lub zawieszona oraz czy odwołanie oferty może wystąpić po rozpoczęciu subskrypcji

Przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych Emitent w porozumieniu z Oferującym może odwołać lub zawiesić Ofertę bez podania przyczyny.

Emitent w porozumieniu z Oferującym może również zawiesić Ofertę lub zmienić termin Oferty w dowolnym momencie od rozpoczęcia okresu przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych do Daty Przydziału Akcji Oferowanych, jeżeli uzna, że kontynuowanie Oferty jest utrudnione lub niewskazane. Podjęcie takiej decyzji może być spowodowane m.in.:

- zawieszeniem lub istotnym ograniczeniem obrotu papierami wartościowymi na GPW, jak również na innych giełdach papierów wartościowych w Stanach Zjednoczonych lub w Unii Europejskiej;
- nagłą i istotną zmianą sytuacji gospodarczej lub politycznej w Polsce, Stanach Zjednoczonych lub jakiejkolwiek innej jurysdykcji, na terenie której Emitent prowadzi działalność;
- wystąpieniem istotnych strat lub zakłóceniem działalności Emitenta;

- niewystarczającą, w opinii Emitenta i Oferującego, spodziewaną liczbą Akcji pozostających w wolnym obrocie na GPW;
- wystąpieniem jakichkolwiek zmian lub zdarzeń mających istotny niekorzystny wpływ na ogólną działalność, zarząd, sytuację finansową, udziały znaczących akcjonariuszy lub wyniki działalności Emitenta;
- niezadowalającym poziomem popytu na Akcje Oferowane w czasie budowy księgi popytu; oraz
- innymi istotnymi czynnikami niewymienionymi powyżej.

W wypadku odwołania Oferty, przed rozpoczęciem okresu przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych, informacja o odwołaniu Oferty zostanie podana do wiadomości publicznej w formie komunikatu, zgodnie z postanowieniami art. 49 ust. 1b pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W wypadku odwołania Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych informacja o odwołaniu Oferty zostanie podana do wiadomości publicznej w formie komunikatu, zgodnie z postanowieniami art. 49 ust. 1b pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. W takim przypadku zapisy na Akcje Oferowane uznaje się za nieważne, a wszelkie płatności dokonane z tytułu zapisów zostaną zwrócone bez odsetek lub odszkodowań w terminie siedmiu dni od daty publikacji komunikatu o odwołaniu Oferty.

Informacje o zawieszeniu Oferty przed rozpoczęciem zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych na Akcje Oferowane zostaną podane do publicznej wiadomości w trybie komunikatu aktualizującego zgodnie z art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Informacja o zawieszeniu Oferty po rozpoczęciu okresu przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych zostanie podana do wiadomości publicznej w formie aneksu do niniejszego Prospektu i opublikowana w tym samym trybie, co niniejszy Prospekt, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Podjęcie decyzji o zawieszeniu Oferty nie wymaga określenia nowego terminu Oferty, który może zostać ustalony oraz podany do wiadomości publicznej w późniejszym terminie w formie komunikatu aktualizującego zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Jeśli w okresie zawieszenia Oferty zaistnieje konieczność zmiany dotychczasowych warunków Oferty, a zmiana taka będzie możliwa, Emitent określi nowe warunki Oferty oraz przekaże je do wiadomości publicznej w formie aneksu do niniejszego Prospektu zgodnie z zasadami wskazanymi w art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta w czasie trwania okresu przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych lub Instytucjonalnych, złożone zapisy oraz opłaty z ich tytułu pozostaną ważne. Jednak Inwestorzy będą mieli prawo do wycofania się z udziału w Ofercie poprzez złożenie stosownego oświadczenia w dowolnym POK firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy w terminie wskazanym w treści aneksu do Prospektu, jednak nie krótszym niż 2 dni robocze od dnia opublikowania stosownego aneksu do Prospektu.

W takim wypadku wszelkie płatności dokonane z tytułu zapisów zostaną zwrócone na rachunki Inwestorów Instytucjonalnych wskazane na formularzach zapisu oraz na rachunki Inwestorów Indywidualnych, z których subskrybowali oni Akcje Oferowane bez odsetek i odszkodowań nie później niż w terminie 3 dni roboczych od dnia złożenia przedmiotowego oświadczenia.

W wypadku odwołania Oferty Emitent odstąpi od ubiegania się o wprowadzenie i dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW na podstawie niniejszego Prospektu. Stosowna informacja zostanie podana do wiadomości publicznej w formie komunikatu, zgodnie z postanowieniami art. 49 ust. 1b pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, w takim samym trybie, w jakim opublikowano niniejszy Prospekt.

Spółka oraz/lub Oferujący nie ponoszą odpowiedzialności za konsekwencje (w tym straty, szkody lub utracone możliwości biznesowe), jakie zawieszenie lub odwołanie Oferty może mieć dla osób trzecich (w tym Inwestorów) oraz/lub ich podmiotów powiązanych.

5.1.5 Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot Inwestorom

Złożenie przez Inwestorów zapisów na większą liczbę Akcji Oferowanych niż liczba będąca przedmiotem niniejszej Oferty spowoduje konieczność zmniejszenia liczby Akcji przydzielanych dla wszystkich zapisów zgodnie z ogólnymi zasadami przedstawionymi poniżej.

Transza Inwestorów Indywidualnych

W Transzy Inwestorów Indywidualnych łączna liczba subskrybowanych Akcji Nowej Emisji w złożonych zapisach może przekroczyć łączną liczbę Akcji Oferowanych w tej transzy, w związku z powyższym możliwe jest przydzielenie inwestorom akcji w liczbie mniejszej niż wskazana przez nich w zapisie na zasadach proporcjonalnej redukcji.

W Transzy Inwestorów Indywidualnych Akcje Oferowane zostaną przydzielone inwestorom, którzy prawidłowo złożyli zapis i prawidłowo go opłacili. Jeżeli liczba Akcji Oferowanych, na które dokonano zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych, nie przekroczy liczby Akcji Oferowanych w tej transzy, Inwestorom zostaną przydzielone Akcje Oferowane w liczbie wynikającej z prawidłowo złożonych i opłaconych zapisów. Jeżeli liczba Akcji Oferowanych, na które dokonano zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych, przekroczy liczbę Akcji Nowej Emisji oferowanych w tej transzy, przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany na zasadach proporcjonalnej redukcji. Ułamkowe części Akcji Oferowanych nie będą przydzielane.

W przypadku zredukowania zapisu niewykorzystana część kwoty wpłaconej tytułem opłacenia zapisu na Akcje Oferowane pozostanie na rachunku inwestora w domu maklerskim przyjmującym zapis. Środki te zostaną odblokowane w dniu przydziału Akcji Oferowanych po otrzymaniu przez dom maklerski przyjmujący zapis kart umów z GPW.

Transza Inwestorów Instytucjonalnych

Redukcja zapisów w tej transzy może wystąpić w przypadku:

- złożenia przez inwestora zapisu na większą liczbę akcji niż wskazana w wezwaniu do złożenia zapisu wystosowanym przez Oferującego (w części przekraczającej liczbę akcji wskazaną w wezwaniu);
- złożenia przez inwestora zapisu na mniejszą liczbę akcji niż wskazana w wezwaniu do złożenia zapisu wystosowanym przez Oferującego;
- złożenia przez inwestora zapisu na akcje w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych pomimo nieotrzymania od Oferującego wezwania do złożenia zapisu na akcje.

Wszelkie nadpłaty ze strony Inwestorów Instytucjonalnych zostaną zwrócone bez żadnych odsetek i odszkodowań w ciągu siedmiu dni od Daty Przydziału Akcji Oferowanych. Nadpłacone kwoty zostaną zwrócone na rachunki bankowe wskazane w formularzach zapisu.

Zmiana wielkości transz

Emitent planuje przydzielić 25% Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych oraz 75% Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Emitent nie określa maksymalnej wartości przesunięcia oraz minimalnych wartości procentowych dla poszczególnych transz. Decyzja odnośnie do ostatecznej wielkości poszczególnych transz zostanie podjęta przez Emitenta w porozumieniu z Oferującym po uzyskaniu wyników budowy księgi popytu na Akcje Oferowane.

Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oraz liczbie Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie.

Po podaniu do wiadomości publicznej informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach, zmiana liczby akcji przysługujących Inwestorom Indywidualnym i Inwestorom Instytucjonalnym możliwa będzie wyłącznie w dniu Daty Przydziału Akcji Oferowanych i będzie miała charakter czynności technicznej mającej na celu zrównoważenie popytu i podaży Akcji Oferowanych w odniesieniu do Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów Instytucjonalnych w sytuacji, kiedy jeden rodzaj Inwestorów złoży większą od przewidzianej liczbę zapisów, a drugi rodzaj Inwestorów złoży niedostateczną liczbę zapisów.

Spółka zastrzega sobie możliwość dokonania w dniu Daty Przydziału Akcji Oferowanych, w uzgodnieniu z Oferującym, przesunięć Akcji Oferowanych pomiędzy poszczególnymi transzami z zastrzeżeniem, że w takim przypadku mogą zostać przesunięte jedynie Akcje Oferowane niesubskrybowane przez inwestorów w danej transzy do transzy, w której popyt zgłoszony przez inwestorów przewyższał ich podaż.

5.1.6 Szczegółowe informacje na temat minimalnej lub maksymalnej wielkości zapisu

Transza Inwestorów Indywidualnych

Inwestor w ramach Transzy Inwestorów Indywidualnych może złożyć dowolną liczbę zapisów, przy czym pojedynczy zapis musi opiewać na co najmniej 200 Akcji Oferowanych. Zapisy na mniej niż 200 akcji nie będą przyjmowane. Inwestor ma prawo do złożenia kilku zapisów, przy czym łączne zapisy złożone przez danego inwestora w jednym podmiocie nie mogą opiewać na więcej niż 320.000 Akcji Oferowanych. Jeśli łącznie zapisy złożone przez jednego inwestora w jednym podmiocie przyjmującym zapisy przekroczą 320.000 Akcji Oferowanych, zapisy takie zostaną uznane za złożone łącznie na 320.000 Akcji Oferowanych. Złożenie zapisu w ramach Transzy Inwestorów Indywidualnych w jednym podmiocie przyjmującym zapisy nie ogranicza prawa do złożenia zapisu lub zapisów w innych podmiotach przyjmujących zapisy w Transzy Inwestorów Indywidualnych. Złożenie zapisu w Transzy Inwestorów Indywidualnych nie ogranicza prawa do złożenia zapisu lub zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Transza Inwestorów Instytucjonalnych

Inwestor, który otrzymał wezwanie do złożenia zapisu w związku z udziałem w procesie budowy księgi popytu, powinien złożyć zapis na liczbę Akcji Oferowanych wskazanych w wystosowanym do niego wezwaniu. W przypadku dokonania zapisu na inną liczbę Akcji Oferowanych niż wskazana w zaproszeniu zapis taki uznany zostanie za ważny z zastrzeżeniem, iż w takim przypadku Emitent, w porozumieniu z Oferującym, będzie miał prawo przydzielić takiemu inwestorowi Akcje Oferowane według swojego uznania w liczbie niższej, niż wynika z zapisu, lub nie przydzielić ich w ogóle.

Inwestorzy, którzy są uprawnieni do złożenia zapisu w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, niezależnie od faktu uczestnictwa w budowie księgi popytu i niezależnie od faktu otrzymania wezwania do złożenia zapisu, mogą złożyć zapis na Akcje Oferowane w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych na zasadach ogólnych z zastrzeżeniem, że pojedynczy zapis musi opiewać na co najmniej 15.000 Akcji Oferowanych. Maksymalnie Inwestorzy Instytucjonalni mogą zapisać się na taką liczbę Akcji Oferowanych, która jest oferowana w ramach tej transzy przez Emitenta.

Każdy Inwestor może złożyć więcej niż jeden zapis na Akcje Oferowane. Zapisy na Akcje Oferowane w liczbie większej niż łączna liczba Akcji Oferowanych będą uznawane za zapisy złożone na wszystkie Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

5.1.7 Wskazanie terminu, w którym możliwe jest wycofanie zapisu, o ile dopuszcza się możliwość wycofywania się przez inwestorów z subskrypcji

Z wyjątkiem sytuacji wskazanych poniżej, zapisy złożone na Akcje Oferowane są nieodwołalne.

Zgodnie z art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej w przypadku, gdy aneks, o którym mowa w art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej, zostanie podany do wiadomości publicznej po rozpoczęciu subskrypcji Inwestor, który

złożył zapis przed publikacją aneksu do niniejszego Prospektu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w POK firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy na Akcje Oferowane, w terminie dwóch dni roboczych od dnia publikacji aneksu. Prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu nie przysługuje, jeżeli aneks został opublikowany w związku z błędami w treści niniejszego Prospektu, o których Emitent powziął wiadomość po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, lub w związku z czynnikami, które zaistniały lub o których Emitent powziął wiadomość po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych. Emitent może dokonać przydziału Akcji Oferowanych nie wcześniej niż po upływie terminu na uchylenie się przez Inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu.

Zgodnie z art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej Inwestorom, którzy złożyli zapis przed przekazaniem do wiadomości publicznej informacji o ostatecznej Cenie Emisyjnej Akcji w Ofercie lub liczbie Akcji Oferowanych, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przez złożenie w POK firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy stosownego pisemnego oświadczenia, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji.

Po podaniu do wiadomości publicznej informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych, zmiana liczby akcji przysługujących Inwestorom Indywidualnym i Inwestorom Instytucjonalnym możliwa będzie wyłącznie w dniu Daty Przydziału Akcji Oferowanych i będzie miała charakter czynności technicznej mającej na celu zrównoważenie popytu i podaży Akcji Oferowanych w odniesieniu do Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów Instytucjonalnych w sytuacji, kiedy jeden rodzaj Inwestorów złoży większą od przewidzianej liczbę zapisów, a drugi rodzaj Inwestorów złoży niedostateczną liczbę zapisów.

Zapis dokonany przez Inwestora będzie wiążący do chwili przydziału Akcji Oferowanych lub dnia, w którym podana zostanie informacja o nieprzeprowadzeniu Oferty.

Zapis złożony przez Inwestora, któremu nie przydzielono żadnych Akcji Oferowanych, traci ważność od Daty Przydziału Akcji Oferowanych.

5.1.8 Sposób i terminy przewidziane na wnoszenie wpłat na papiery wartościowe oraz dostarczenie papierów wartościowych

Płatności dokonywane przez Inwestorów Indywidualnych

Ze względu na fakt, iż przydział Akcji Oferowanych w ramach Transzy Inwestorów Indywidualnych nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego GPW, w chwili składania zapisu na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych inwestor musi posiadać na rachunku w domu maklerskim przyjmującym zapis środki pieniężne w złotych polskich w kwocie stanowiącej iloczyn liczby akcji objętych zapisem oraz maksymalnej ceny emisyjnej, powiększone o kwotę stanowiącą prowizję domu maklerskiego przyjmującego zapis. Środki te zostaną zablokowane w chwili składania zapisu na Akcje Oferowane.

Pokrycie zlecenia mogą stanowić należności wynikające z zawartych, lecz nierozliczonych transakcji sprzedaży, pod warunkiem że termin rozliczenia tych transakcji przypada nie później niż w dzień rozliczenia sesji GPW, na której nastąpi przydział Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych.

W przypadku, gdy ostateczna cena emisyjna będzie niższa od ceny maksymalnej lub gdy zgodnie z opisanymi zasadami przydziału inwestorowi składającemu zapis w Transzy Inwestorów Indywidualnych nie zostaną przydzielone lub przydzielona zostanie mniejsza liczba Akcji Oferowanych niż ta, na którą złożono zapis, niewykorzystana część kwoty wpłaconej tytułem opłacenia zapisu pozostanie na jego rachunku w domu maklerskim przyjmującym zapis. Środki te zostaną odblokowane w dniu przydziału Akcji Oferowanych po otrzymaniu przez dom maklerski przyjmujący zapis kart umów z GPW.

Kwota środków pieniężnych stanowiąca iloczyn liczby Akcji Oferowanych przydzielonych danemu subskrybentowi oraz ceny emisyjnej, powiększona o prowizję domu maklerskiego przyjmującego zapis, zostanie wyksięgowana z rachunku danego inwestora w dniu rozliczenia transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji Oferowanych.

Płatności dokonywane przez Inwestorów Instytucjonalnych

Wpłata na Akcje Oferowane objęte zapisem w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych musi być uiszczona w pełnej wysokości w taki sposób, aby najpóźniej ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych wpłynęła na rachunek wskazany w formularzu zapisu.

W przypadku ewentualnych zapisów składanych na zaproszenie Zarządu w związku z nieobjęciem Akcji Oferowanych przez uprawnionych inwestorów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, wpłata winna być dokonana najpóźniej w dniu złożenia zapisu.

Informacja o numerze rachunku, na jaki powinny zostać dokonane wpłaty na Akcje Oferowane, będzie dostępna w siedzibie Vestor Domu Maklerskiego S.A. Wpłaty na Akcje Oferowane dokonywane mogą być wyłącznie w PLN przelewem na ww. rachunek. Przez wpłatę w pełnej wysokości rozumie się kwotę równą iloczynowi liczby Akcji Oferowanych objętych zapisem i Ceny Emisyjnej.

W przypadku dokonania wpłaty niepełnej w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych zapis na Akcje Oferowane objęte zapisem uznany zostanie za złożony na liczbę Akcji Oferowanych wynikającą z dokonanej wpłaty, z zastrzeżeniem, iż w takim przypadku Emitent, w porozumieniu z Oferującym, będzie miał prawo nie przydzielić Akcji Oferowanych w ogóle lub przydzielić je według własnego uznania zgodnie z zasadami przydziału opisanymi w punkcie 5.2 Prospektu. Wpłaty na Akcje nie są oprocentowane.

Dostarczenie Akcji Oferowanych

Przed rozpoczęciem Oferty Publicznej Emitent wystąpi do KDPW S.A. z wnioskiem o zarejestrowanie w depozycie Akcji Oferowanych. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych Emitent dokona ostatecznej rejestracji Akcji Oferowanych w KDPW, wówczas na rachunkach papierów wartościowych inwestorów wskazanych w dyspozycji deponowania zostaną zapisane Akcje Oferowane.

Nie przewiduje się wydawania dokumentów dotyczących nabytych Akcji Oferowanych. Zawiadomienia o zapisaniu Akcji Oferowanych na rachunku papierów wartościowych inwestora zostaną przekazane inwestorom zgodnie z zasadami obowiązującymi w danym domu maklerskim. Jednakże termin przekazania inwestorom takiego zawiadomienia nie ma wpływu na termin rozpoczęcia notowań Akcji Oferowanych.

5.1.9 Szczegółowy opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości wraz ze wskazaniem daty, kiedy to nastąpi

Pełny opis wyników Oferty zostanie podany do wiadomości publicznej w ciągu dwóch tygodni od zakończenia okresu przyjmowania zapisów od Inwestorów, zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. Jeżeli Oferta nie dojdzie do skutku, stosowna informacja zostanie podana do wiadomości publicznej zgodnie z postanowieniami art. 49 ust. 1b pkt. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, w takim samym trybie, w jakim opublikowano niniejszy Prospekt.

Jeżeli Oferta nie dojdzie do skutku po jej rozpoczęciu, wszelkie płatności z tytułu złożonych zapisów zostaną zwrócone na warunkach opisanych powyżej w niniejszym Prospekcie, bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań, w terminie siedmiu dni roboczych od dnia ogłoszenia komunikatu o niedojściu Oferty do skutku. Spółka zwraca Inwestorom uwagę na fakt, iż wszelkie zwroty płatności będą dokonywane bez odsetek lub odszkodowań.

5.1.10 Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji papierów wartościowych oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane

Niniejszą Ofertę przeprowadza się z wyłączeniem prawa poboru.

5.2 PLAN DYSTRYBUCJI I PRZYDZIAŁU

5.2.1 Rodzaj inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe

Ofertę kieruje się do następujących grup inwestorów:

- Inwestorów Indywidualnych, do których zalicza się osoby fizyczne oraz prawne będące polskimi rezydentami oraz nierezydentami w rozumieniu ustawy Prawo dewizowe, a także jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej będące polskimi rezydentami i nierezydentami w rozumieniu ustawy Prawo dewizowe, z wyjątkiem Podmiotów Amerykańskich w rozumieniu przepisów Regulacji S;
- Inwestorów Instytucjonalnych zaproszonych przez Oferującego do uczestnictwa w budowie księgi popytu oraz składania zapisów na Akcje Oferowane, do których zalicza się:
    - osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, będące polskimi rezydentami zgodnie z Prawem dewizowym;
    - fundusze inwestycyjne oraz spółki świadczące usługi zarządzania cudzym portfelem papierów wartościowych na zlecenie;
    - osoby prawne i jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, z siedzibą poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (z wyjątkiem Stanów Zjednoczonych Ameryki), poza Podmiotami Amerykańskimi w rozumieniu Regulacji S.

Ponadto Inwestorzy Instytucjonalni, którzy otrzymają od Oferującego zaproszenie do uczestnictwa w procesie budowy księgi popytu zostaną zaproszeni do budowy księgi popytu. Inwestorzy Indywidualni nie będą uczestniczyć w procesie budowy księgi popytu.

Inwestorzy Instytucjonalni uczestniczący w Ofercie zobowiązani są posiadać rachunek papierów wartościowych prowadzony przez firmy inwestycyjne lub banki powiernicze będące uczestnikami KDPW.

Z uwagi na fakt, że przydział akcji w Transzy Inwestorów Indywidualnych nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego GPW, inwestor składający zapis na Akcje Oferowane musi posiadać rachunek papierów wartościowych w domu maklerskim przyjmującym zapis.

Przed podjęciem decyzji o złożeniu zapisu na Akcje Oferowane, Inwestorzy zamierzający nabyć Akcje Oferowane, w szczególności Inwestorzy Indywidualni, powinni zapoznać się z odpowiednimi przepisami prawa obowiązującymi w krajach ich zamieszkania lub siedziby.

5.2.2 W zakresie, w jakim jest to wiadome emitentowi, należy określić, czy znaczni akcjonariusze lub członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych emitenta zamierzają uczestniczyć w subskrypcji w ramach oferty oraz czy którakolwiek z osób zamierza objąć ponad pięć procent oferty

Ani dotychczasowi znaczni akcjonariusze Emitenta, ani żaden z członków Rady Dyrektorów lub kadry kierowniczej Wyższego Szczebla Spółki nie zamierza nabyć ponad 5% Akcji Oferowanych będących przedmiotem Oferty.

5.2.3 Informacje podawane przed przydziałem

Podział Oferty na transze

Akcje oferowane są w następujących transzach:

- Transza Inwestorów Indywidualnych (25% Akcji Oferowanych);
- Transza Inwestorów Instytucjonalnych (75% Akcji Oferowanych).

Emitent nie przewiduje transz dla pracowników, jak również innych transz.

Emitent planuje przydzielić 25% Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych oraz 75% Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Emitent nie określa maksymalnej wartości przesunięcia oraz minimalnych wartości procentowych dla poszczególnych transz. Decyzja odnośnie do ostatecznej wielkości poszczególnych transz zostanie podjęta przez Emitenta w porozumieniu z Oferującym po uzyskaniu wyników budowy księgi popytu na Akcje Oferowane.

Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oraz liczbie Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach zostaną podane do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zmiana wielkości transz

Decyzja odnośnie do wielkości poszczególnych transz zostanie podjęta przez Emitenta w porozumieniu z Oferującym po zakończeniu procesu budowy księgi popytu.

Informacja o liczbie Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie.

Po podaniu do wiadomości publicznej informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach, zmiana liczby akcji przysługujących Inwestorom Indywidualnym i Inwestorom Instytucjonalnym możliwa będzie wyłącznie w dniu Daty Przydziału Akcji Oferowanych i będzie miała charakter czynności technicznej mającej na celu zrównoważenie popytu i podaży Akcji Oferowanych w odniesieniu do Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów Instytucjonalnych w sytuacji, kiedy jeden rodzaj Inwestorów złoży większą od przewidzianej liczbę zapisów, a drugi rodzaj Inwestorów złoży niedostateczną liczbę zapisów.

Spółka zastrzega sobie możliwość dokonania w dniu Daty Przydziału Akcji Oferowanych, w uzgodnieniu z Oferującym, przesunięć Akcji Oferowanych pomiędzy poszczególnymi transzami z zastrzeżeniem, że w takim przypadku mogą zostać przesunięte jedynie Akcje Oferowane niesubskrybowane przez inwestorów w danej transzy do transzy, w której popyt zgłoszony przez inwestorów przewyższał ich podaż.

Nie określa się maksymalnej zmiany wielkości transz ani minimalnego odsetka akcji przeznaczonych dla Inwestorów Indywidualnych.

Metoda lub metody przydziału, które będą stosowane w odniesieniu do Transzy Inwestorów Indywidualnych i Transzy Inwestorów Instytucjonalnych

Niniejsza Oferta zostanie zamknięta po zakończeniu okresu przyjmowania zapisów w odniesieniu zarówno do Inwestorów Indywidualnych, jak i Inwestorów Instytucjonalnych. Następnie Emitent przydzieli Akcje Oferowane tym Inwestorom, którzy złożyli prawidłowe zapisy na Akcje Oferowane. Warunki niniejszej Oferty oraz Dzień Przydziału określono w Rozdziale 5.1.3 w Części IV „Dokument Ofertowy" niniejszego Prospektu.

Podstawą przydziału Akcji Oferowanych jest:

- złożenie prawidłowego zapisu na Akcje Oferowane; oraz
- opłacenie zapisu przez Inwestora zgodnie z zasadami określonymi w niniejszym Prospekcie.

Przydział na rzecz Inwestorów Indywidualnych

Akcje w Transzy Inwestorów Indywidualnych, po dokonaniu ewentualnych przesunięć pomiędzy transzami zgodnie z opisem w punkcie 5.2.3 powyżej, zostaną przydzielone z wykorzystaniem systemu informatycznego GPW.

Domy maklerskie przyjmujące zapisy na Akcje Oferowane wprowadzą do systemu informatycznego GPW zlecenia kupna Akcji Oferowanych wystawione na podstawie prawidłowo złożonych i opłaconych zapisów

inwestorów. W dniu przydziału do systemu informatycznego GPW zostanie wprowadzone odpowiednie zlecenie sprzedaży Akcji Oferowanych.

Przydział zostanie realizowany w taki sposób, że:

- w przypadku, gdy liczba Akcji Oferowanych, na jaką złożono prawidłowo opłacone zapisy w Transzy Inwestorów Indywidualnych nie będzie przekraczała liczby Akcji Oferowanych objętych Transzą Inwestorów Indywidualnych, inwestorom, którzy złożyli zapisy w tej transzy, zostaną przydzielone akcje w liczbie, na jaką składali zapis;
- w przypadku, gdy liczba Akcji Oferowanych, na jaką złożono prawidłowo opłacone zapisy w Transzy Inwestorów Indywidualnych, będzie przekraczała liczbę Akcji Oferowanych objętych Transzą Inwestorów Indywidualnych z uwzględnieniem przesunięć między transzami, inwestorom, którzy złożyli zapis w tej transzy, zostaną przydzielone akcje na zasadzie proporcjonalnej redukcji.

Akcje nieprzyznane w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone inwestorom zgodnie z zasadami przydziału stosowanymi przez GPW.

Przydział na rzecz Inwestorów Instytucjonalnych

Podstawę przydziału Akcji Oferowanych stanowią:

- prawidłowo wypełniony formularz zapisu na Akcje Oferowane;
- opłacenie zapisu zgodnie z zasadami przedstawionymi w Prospekcie.

W Transzy Inwestorów Instytucjonalnych w pierwszej kolejności przydzielane będą Akcje Oferowane w tej transzy, a następnie Akcje Oferowane nieobjęte w Transzy Inwestorów Indywidualnych, po dokonaniu ewentualnych przesunięć pomiędzy transzami zgodnie z opisem zawartym w punkcie 5.2.3 niniejszego Rozdziału Prospektu.

Na podstawie księgi popytu, zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie 5.1 niniejszego Rozdziału Prospektu, zostanie przygotowana lista wstępnego przydziału, tj. lista inwestorów, którym zostaną przydzielone Akcje Oferowane w przypadku złożenia i opłacenia przez nich zapisu. Lista będzie określała liczbę Akcji Oferowanych, które zostaną przydzielone danemu inwestorowi w przypadku złożenia i opłacenia zapisu na liczbę akcji równą liczbie określonej w wezwaniu do złożenia zapisu.

Ponadto w przypadku, gdy w procesie budowania księgi popytu zostanie ujawniony popyt znacząco przewyższający liczbę Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, Oferujący przygotuje tzw. dodatkową listę wstępnego przydziału. Na dodatkowej liście wstępnego przydziału zostaną umieszczeni inwestorzy, których deklaracje zainteresowania objęciem Akcji Oferowanych zostały zredukowane przy tworzeniu wstępnej listy przydziału.

W przypadku wystąpienia nadsubskrypcji w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych przydział Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych nastąpi według następujących zasad:

- w pierwszej kolejności zostanie dokonany przydział Akcji Oferowanych na rzecz inwestorów uczestniczących w procesie tworzenia księgi popytu, którzy zostali umieszczeni na liście wstępnego przydziału oraz którzy złożą i opłacą zapis w wysokości nie mniejszej niż określona na tej liście. Inwestorom tym zagwarantowany zostanie przydział Akcji Oferowanych w liczbie określonej na liście wstępnego przydziału;
- jeżeli po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, zgodnie z powyższymi zasadami, pozostaną jeszcze nieobjęte Akcje Oferowane, w drugiej kolejności przydzielane będą Akcje Oferowane na rzecz inwestorów uczestniczących w procesie tworzenia księgi popytu, którzy zostali umieszczeni na dodatkowej liście wstępnego przydziału oraz którzy złożyli i opłacili zapis w wysokości określonej przez Oferującego w wezwaniu do złożenia zapisu;

- jeżeli po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, zgodnie z powyższymi zasadami, pozostaną jeszcze nieobjęte Akcje Oferowane, w trzeciej kolejności przydzielane będą Akcje Oferowane na rzecz inwestorów uczestniczących w procesie tworzenia księgi popytu, którzy zostali umieszczeni na liście wstępnego przydziału – w odniesieniu do części zapisu, jaka przekroczyła wielkość wskazaną na liście wstępnego przydziału lub dodatkowej liście wstępnego przydziału. W przypadku, gdy nadsubskrypcja wystąpi na tym etapie przydziału, zastosowana zostanie zasada proporcjonalnej redukcji tych części zapisów, które przekroczyły wielkości wskazane na liście wstępnego przydziału lub dodatkowej liście wstępnego przydziału, z uwzględnieniem Akcji Oferowanych przesuniętych z Transzy Inwestorów Indywidualnych;
- jeżeli po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, zgodnie z powyższymi zasadami, pozostaną jeszcze nieobjęte Akcje Oferowane, będą one przydzielane na rzecz inwestorów, którzy uczestniczyli w procesie tworzenia księgi popytu, ale złożyli i opłacili zapisy w niższej wysokości niż wskazane na liście wstępnego przydziału. W przypadku, gdy nadsubskrypcja wystąpi na tym etapie przydziału, zastosowana zostanie zasada proporcjonalnej redukcji;
- jeżeli po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, zgodnie z powyższymi zasadami, pozostaną jeszcze nieobjęte Akcje Oferowane, będą one przydzielane na rzecz inwestorów, którzy nie otrzymali wezwania do złożenia zapisu, a złożyli i opłacili zapisy – proporcjonalnie do wielkości złożonego i opłaconego zapisu. W przypadku, gdy nadsubskrypcja wystąpi na tym etapie przydziału, zastosowana zostanie zasada proporcjonalnej redukcji.

Ułamkowe części Akcji Oferowanych nie będą przydzielane, Akcje Oferowane nieprzyznane w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone kolejno tym inwestorom, których zapisy zostały zredukowane, a którzy dokonali zapisu na największą liczbę Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Przydział Akcji Oferowanych w liczbie mniejszej niż liczba Akcji, na którą dany Inwestor Instytucjonalny złożył zapis, nie uprawnia do odstąpienia od złożonego zapisu.

Oferujący poinformuje Inwestorów Instytucjonalnych uczestniczących w Ofercie o przydzielonych im Akcjach Oferowanych.

Wszelkie transakcje na Akcjach Oferowanych przed rozpoczęciem oficjalnego obrotu na GPW przeprowadzane są na wyłączne ryzyko danego Inwestora, niezależnie od tego, czy został on poinformowany o liczbie przydzielonych mu akcji. W takim wypadku Inwestor zobowiązany jest niezwłocznie powiadomić Emitenta i Oferującego o takich transakcjach, podając dokładne informacje o wszystkich zaangażowanych stronach i przekazując kopie wszelkich niezbędnych dokumentów. Rodzaje dokumentów oraz niezbędne informacje zostaną określone przez Oferującego natychmiast po otrzymaniu odpowiedniego powiadomienia.

Opis wszystkich wcześniej ustalonych sposobów preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów lub określonych grup powiązanych

W niniejszej Ofercie nie jest przewidziane preferencyjne traktowanie w zakresie przydziału określonych rodzajów inwestorów ani określonych grup powiązanych (w tym w ramach tzw. „programów emisji dla rodziny i przyjaciół").

Przydział Akcji Oferowanych Inwestorom Instytucjonalnym uzależniony jest od ich uczestnictwa w procesie budowy księgi popytu.

Informacja, czy sposób traktowania, przy przydziale, zapisów lub ofert na zapisy może być uzależniony od tego, przez jaki podmiot lub za pośrednictwem jakiego podmiotu są one dokonywane

Sposób traktowania zapisów przy przydziale Akcji Oferowanych nie będzie w żadnym zakresie zależał od tego, przez jaki podmiot lub za pośrednictwem, jakiego podmiotu zostały one dokonane.

Przydział Akcji Oferowanych Inwestorom Instytucjonalnym uzależniony jest od ich uczestnictwa w procesie budowy księgi popytu.

Docelowa minimalna wielkość pojedynczego przydziału w ramach transzy inwestorów indywidualnych, jeśli występuje

Minimalna wielkość pojedynczego przydziału nie występuje.

Warunki zamknięcia Oferty, jak również najwcześniejszy możliwy termin jej zamknięcia

Oferta zostanie zamknięta po zakończeniu okresu przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych oraz Inwestorów Instytucjonalnych. Wszystkie daty i terminy związane z niniejszą Ofertą przedstawiono w Rozdziale 5.1.3 w Części IV „Dokument Ofertowy" niniejszego Prospektu.

Informacja, czy dopuszczalne jest składanie wielokrotnych zapisów

Zarówno Inwestorzy Indywidualni, jak i Inwestorzy Instytucjonalni mogą złożyć więcej niż jeden zapis. Zapisy na Akcje Oferowane w liczbie większej niż łączna liczba Akcji Oferowanych będą uznawane za zapisy złożone na wszystkie Akcje Oferowane.

W Transzy Inwestorów Instytucjonalnych inwestor może złożyć dowolną liczbę zapisów z zastrzeżeniem, że preferencjami w przydziale objęte będą zapisy na liczbę Akcji Oferowanych określoną w wezwaniu do złożenia zapisu na Akcje Oferowane skierowanym do tego inwestora zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie 5.1 niniejszego Rozdziału Prospektu.

5.2.4 Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych papierów wartościowych wraz ze wskazaniem, czy dopuszczalne jest rozpoczęcie obrotu przed dokonaniem zawiadomienia

W dniu rozliczenia transakcji zawartych w ramach przydziału Akcji Oferowanych, na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów składających zapisy w ramach obu Transz, zostaną zapisane Akcje Oferowane. Inwestorzy zostaną powiadomieni o tym fakcie zgodnie z regulaminem obowiązującym w domu maklerskim przyjmującym zapis.

Dopuszczalne jest rozpoczęcie obrotu Akcjami Oferowanymi przed dokonaniem powyższych zawiadomień. W terminie 2 dni roboczych od dokonania przydziału Akcji Oferowanych Spółka poda do publicznej wiadomości informacje o dacie przydziału i łącznej liczbie przydzielonych akcji – w formie komunikatu aktualizującego zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

5.2.5 Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału

Emitent oraz Oferujący nie przewidują możliwości nadprzydziału ani dodatkowego przydziału Akcji Oferowanych.

5.3 CENA

5.3.1 Wskazanie ceny, po której będą oferowane papiery wartościowe

Przed rozpoczęciem procesu budowy księgi popytu Emitent na podstawie rekomendacji Oferującego ustali Cenę Maksymalną. Cena Maksymalna zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu. Na potrzeby budowy księgi popytu Rada Dyrektorów Emitenta, działając w porozumieniu z Oferującym, ustali przedział Ceny Emisyjnej Akcji w Ofercie (minimalną i maksymalną Cenę Emisyjną Akcji w Ofercie). Przedział ten nie zostanie podany do wiadomości publicznej. Przedział Ceny Emisyjnej Akcji w Ofercie może ulegać zmianom w trakcie procesu budowy księgi popytu, przy czym górna granica przedziału nie może być wyższa niż Maksymalna Cena Emisyjna Akcji w Ofercie.

Ostateczna Cena Emisyjna Akcji w Ofercie zostanie ustalona w walucie polskiej i będzie taka sama w transzach dla Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów Instytucjonalnych. Cena Emisyjna zostanie podana

do publicznej wiadomości w sposób, w jaki udostępniony został Prospekt oraz w formie raportu bieżącego, zgodnie z art. 56 Ustawy o ofercie publicznej (harmonogram oferty patrz 5.1.3).

W przypadku, gdy ostateczna Cena Emisyjna zostanie podana do publicznej wiadomości po rozpoczęciu subskrypcji w danej transzy, osobie, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej cenie Akcji Oferowanych, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu. Stosowne oświadczenie na piśmie powinno być złożone w firmie inwestycyjnej oferującej dane papiery wartościowe, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości informacji o Cenie Akcji Oferowanych, zgodnie z postanowieniami art. 54 ust. 1 pkt 3) Ustawy o Ofercie Publicznej.

Ostateczna Cena Emisyjna Akcji w Ofercie zostanie ustalona przez Emitenta w porozumieniu z Oferującym według następujących kryteriów i zasad:

- wrażliwości na cenę i wielkości popytu zadeklarowanego przez Inwestorów Instytucjonalnych w procesie budowy księgi popytu;
- bieżącej i przewidywanej sytuacji na rynkach kapitałowych w Polsce i na świecie, oraz
- oceny perspektyw rozwoju, czynników ryzyka i innych informacji na temat działalności Emitenta.

5.3.2 Zasady podania do wiadomości publicznej ceny papierów wartościowych w ofercie

Informacje dotyczące ostatecznej Ceny Emisyjnej Akcji w Ofercie zostaną podane przez Emitenta i Oferującego do wiadomości publicznej w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych oraz w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

5.3.3 Jeżeli posiadaczom akcji emitenta przysługuje prawo pierwokupu i prawo to zostanie ograniczone lub cofnięte, wskazanie podstawy ceny emisji, jeżeli emisja jest dokonywana za gotówkę, wraz z uzasadnieniem i beneficjentami takiego ograniczenia lub cofnięcia prawa pierwokupu

Akcjonariuszom nie przysługuje prawo pierwokupu Akcji Oferowanych.

5.3.4 Porównanie opłat ze strony inwestorów w ofercie publicznej oraz efektywnych wpłat gotówkowych dokonanych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane

W ciągu roku poprzedzającego datę zatwierdzenia niniejszego Prospektu nie przeprowadzono żadnych transakcji na Akcjach Spółki, w których uczestniczyliby członkowie jej organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby z nimi powiązane.

5.4 PLASOWANIE I GWARANTOWANIE

5.4.1 Nazwa i adres koordynatora(-ów) całości oferty i jej poszczególnych części oraz, w zakresie znanym emitentowi lub oferującemu, podmiotów zajmujących się plasowaniem oferty w różnych krajach, w których ma ona miejsce

Vestor Dom Maklerski S.A. z siedzibą przy ulicy Mokotowska 1, 00-640 Warszawa, będzie pełnić funkcję Oferującego na rzecz Spółki oraz będzie prowadzić proces budowy księgi popytu w odniesieniu do Akcji Oferowanych.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent nie przewiduje udziału współkoordynatorów w całości lub poszczególnych częściach Oferty. Niniejsza Oferta przeprowadzana jest wyłącznie na terytorium Polski.

5.4.2 Nazwa i adres agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe w każdym kraju

Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych, przy ul. Książęcej 4 w Warszawie jest jedynym podmiotem, który świadczyć będzie usługi depozytowe na rzecz Emitenta. W Publicznej Ofercie nie występuje agent ds. płatności.

5.4.3 Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji na zasadach wiążącego zobowiązania oraz nazwa i adres podmiotów, które podjęły się plasowania oferty bez wiążącego zobowiązania lub na zasadzie „dołożenia wszelkich starań"

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu, Emitent nie przewiduje zawarcia umów z podmiotami, które podejmą się gwarantowania niniejszej Oferty na zasadach wiążącego zobowiązania dla Spółki.

Vestor Dom Maklerski S.A. z siedzibą przy ulicy Mokotowska 1, 00-640 Warszawa na podstawie umów z Emitentem zobowiązany jest do plasowania oferty bez wiążącego zobowiązania (tj. na zasadzie „dołożenia wszelkich starań").

Kwoty prowizji z tytułu plasowania uzależnione są od wartości Oferty. Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie jest znana ani ostateczna liczba akcji, które zostaną objęte, ani też cena emisyjna Akcji Oferowanych. Szacuje się, że maksymalna kwota prowizji za plasowanie wyniesie około 1,85 mln zł.

5.4.4 Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent nie przewiduje zawarcia umów z podmiotami, które podejmą się gwarantowania niniejszej Oferty na zasadach wiążącego zobowiązania dla Spółki.

6 DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU

6.1 WSKAZANIE, CZY OFEROWANE PAPIERY WARTOŚCIOWE SĄ LUB BĘDĄ PRZEDMIOTEM WNIOSKU O DOPUSZCZENIE DO OBROTU, Z UWZGLĘDNIENIEM ICH DYSTRYBUCJI NA RYNKU REGULOWANYM LUB NA INNYCH RYNKACH RÓWNOWAŻNYCH, WRAZ Z OKREŚLENIEM TYCH RYNKÓW

Na podstawie niniejszego Prospektu, niezwłocznie po jego zatwierdzeniu przez KNF oraz przeprowadzeniu Oferty, Emitent złoży wniosek o wprowadzenie i dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym (równoległym) GPW nie więcej niż 25 200 000 akcji zwykłych Emitenta o wartości nominalnej 0,0001 USD, w tym nie więcej niż 3 200 000 akcji nowej emisji.

Emitent zamierza zadebiutować poprzez dopuszczenie akcji zwykłych Spółki do obrotu na rynku regulowanym GPW w II połowie 2015 r.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu w uznaniu Emitenta spełnione zostały wszystkie wymagania, zarówno w zakresie kapitalizacji, jak i rozwodnienia kapitału zakładowego, dotyczące dopuszczenia akcji zwykłych Emitenta, w liczbie nieprzekraczającej 25 200 000 akcji, do obrotu na rynku regulowanym (równoległym) GPW.

Analizując wnioski Spółki o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Oferowanych oraz pozostałych akcji Emitenta do obrotu na GPW, GPW bierze pod uwagę aktualną i przewidywaną sytuację finansową Spółki, jej perspektywy rozwoju oraz doświadczenie i kwalifikacje jej kadry zarządzającej, mając na uwadze bezpieczeństwo rynku i jego uczestników. 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 Oferowane oraz pozostałe akcje Emitenta zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku

regulowanym GPW. Ponadto Spółka nie może całkowicie wykluczyć, że z powodu okoliczności leżących poza jej kontrolą dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Oferowanych oraz pozostałych akcji Emitenta do obrotu na GPW nastąpi w terminach innych, niż pierwotnie zakładano.

W sytuacji niedopuszczenia akcji Emitenta na rynek regulowany (równoległy) GPW w przypadku odmownej decyzji GPW Spółka rozważy wówczas wprowadzenie swoich akcji, w szczególności tych oferowanych, do obrotu w ramach Alternatywnego Systemu Obrotu NewConnect, na którym obecnie część akcji Emitenta jest notowana.

Informacje o dalszych zamiarach Emitenta dotyczących dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku innym niż regulowany, w przypadku, gdyby zaistniała wyżej opisana sytuacja, zostaną przekazane w formie aneksu do Prospektu przed dokonaniem przydziału Akcji Oferowanych, a termin ich przydziału w związku z uprawnieniem inwestorów do uchylenia się od skutków prawnych zapisu zostanie stosownie przesunięty.

Do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu akcje zwykłe Emitenta nie były przedmiotem żadnego wniosku o dopuszczenie do obrotu na jakimkolwiek rynku regulowanym. Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu 2 000 000 akcji zwykłych Emitenta jest przedmiotem obrotu w ramach alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez GPW. Akcje te, notowane pod symbolem „MMD", zostały zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych pod kodem ISIN USU6005B1045.

6.2 WSZYSTKIE RYNKI REGULOWANE LUB RYNKI RÓWNOWAŻNE, NA KTÓRYCH ZGODNIE Z WIEDZĄ EMITENTA, ZOSTAŁY JUŻ DOPUSZCZONE DO OBROTU PAPIERY WARTOŚCIOWE TEJ SAMEJ KLASY, CO PAPIERY WARTOŚCIOWE OFEROWANE LUB DOPUSZCZANE DO OBROTU

Do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu akcje zwykłe Emitenta nie były, ani nie są obecnie, dopuszczone do obrotu na jakimkolwiek rynku regulowanym lub innym rynku równoważnym. Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu 2 000 000 akcji zwykłych Emitenta jest przedmiotem obrotu w ramach alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez GPW. Akcje te, notowane pod symbolem „MMD", zostały zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych pod kodem ISIN USU6005B1045.

6.3 JEDNOCZESNE PRZYJMOWANIE ZAPISÓW LUB PLASOWANIE EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA INNYCH NIŻ OPISANE W PROSPEKCIE

Z wyjątkiem Akcji Oferowanych Spółka nie utworzyła żadnych innych papierów wartościowych tej samej klasy, co Akcje Oferowane, ani żadnych papierów wartościowych jakiejkolwiek innej klasy, na które prowadzone byłyby zapisy lub które byłyby oferowane w ramach oferty publicznej lub prywatnej.

6.4 NAZWA I ADRES PODMIOTÓW POSIADAJĄCYCH WIĄŻĄCE ZOBOWIĄZANIE DO DZIAŁANIA, JAKO POŚREDNICY W OBROCIE NA RYNKU WTÓRNYM, ZAPEWNIAJĄC PŁYNNOŚĆ ZA POMOCĄ KWOTOWANIA OFERT KUPNA I SPRZEDAŻY ORAZ OPIS PODSTAWOWYCH WARUNKÓW ICH ZOBOWIĄZAŃ

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu jedynym podmiotem posiadającym wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednik w obrocie wtórnym, zapewniającym płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży, jest Dom Maklerski BDM S.A., pełniący funkcję Animatora Rynku dla akcji Emitenta notowanych w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect.

6.5 STABILIZACJA

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu nie są planowane żadne działania stabilizacyjne. Warunki Oferty nie przewidują opcji dodatkowego przydziału.

7 INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ

7.1 IMIĘ I NAZWISKO LUB NAZWA I ADRES MIEJSCA PRACY LUB SIEDZIBY OSOBY LUB PODMIOTU OFERUJĄCEGO SPRZEDAŻ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, CHARAKTER STANOWISKA, FUNKCJI LUB INNYCH ISTOTNYCH POWIĄZAŃ, JAKIE OSOBY SPRZEDAJĄCE MIAŁY W CIĄGU OSTATNICH TRZECH LAT Z EMITENTEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH LUB JEGO POPRZEDNIKAMI ALBO PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Na podstawie niniejszego Prospektu nie są oferowane do sprzedaży żadne akcje zwykłe Emitenta, które byłyby oferowane do sprzedaży przez jakiegokolwiek akcjonariusza.

7.2 LICZBA I RODZAJ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH PRZEZ KAŻDEGO ZE SPRZEDAJĄCYCH AKCJONARIUSZY

Na podstawie niniejszego Prospektu nie są oferowane do sprzedaży żadne akcje zwykłe Emitenta, które byłyby zbywane przez jakiegokolwiek akcjonariusza.

7.3 UMOWY OGRANICZENIA ZBYWALNOŚCI AKCJI („LOCK-UP")

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu czasowe ograniczenie zbywalności akcji („umowa ograniczenia zbywalności akcji") obowiązuje w stosunku do wszystkich 20 000 000 wcześniej wyemitowanych akcji zwykłych Emitenta. Zgodnie z umową czasowego ograniczenia zbywalności akcji zwykłych Emitenta wszyscy wymienieni poniżej akcjonariusze Emitenta zobowiązali się, że przez okres dwunastu miesięcy od daty przydziału akcji Spółki nie będą, bez uzyskania zgody Vestor Dom Maklerski S.A., w żaden sposób obciążać, zastawiać, zbywać ani w inny sposób rozporządzać wszystkimi lub częścią posiadanych akcji na rzecz jakiejkolwiek osoby, ani też w jakikolwiek sposób zobowiązywać się do takiego obciążenia, zastawienia, zbycia lub rozporządzania. Termin obowiązywania zakazu rozpocznie swój bieg w dniu przydziału akcji w Ofercie.

Tabela 46 Szczegółowe informacje na temat umów ograniczenia zbywalności

Akcjonariusz	Liczba akcji objętych ograniczeniem zbywalności	Termin wygaśnięcia umowy ograniczenia zbywalności
MILESTONE SCIENTIFIC, INC.	10 995 000	12 miesięcy od daty przydziału akcji
WANG TAO	2 600 000	12 miesięcy od daty przydziału akcji
ZHANG LIDONG	2 000 000	12 miesięcy od daty przydziału akcji
ZHU YUN	1 600 000	12 miesięcy od daty przydziału akcji
TOM CHENG	1 325 000	12 miesięcy od daty przydziału akcji
POZOSTALI AKCJONARIUSZE (<5%)	1 480 000	12 miesięcy od daty przydziału akcji
OGÓŁEM	**20 000 000**	

Źródło: Emitent.

8 KOSZTY EMISJI/OFERTY

8.1 SZACUNKOWE ŁĄCZNE KOSZTY EMISJI/OFERTY

Emitent planuje pozyskać środki netto z emisji Akcji Oferowanych w wysokości ok. 37 mln PLN (ok. 10 mln USD, zakładając średni kurs wymiany USD/PLN za okres ostatnich 3 pełnych miesięcy wynoszący ok. 3,70 PLN za 1 USD), po odliczeniu szacunkowych prowizji, kosztów i wydatków związanych z Ofertą w wysokości ok. 3,75 mln PLN (w tym wynagrodzenia dla Oferującego i Współoferujących z tytułu przeprowadzenia niniejszej Oferty oraz kosztów sporządzenia niniejszego Prospektu).

8.2 SZACUNKOWE WPŁYWY NETTO Z EMISJI/OFERTY

Emitent planuje pozyskać środki netto z emisji Akcji Oferowanych w wysokości ok. 37 mln PLN (ok. 10 mln USD, zakładając średni kurs wymiany USD/PLN za okres ostatnich 3 pełnych miesięcy wynoszący ok. 3,70 PLN za 1 USD), po odliczeniu szacunkowych prowizji, kosztów i wydatków związanych z Ofertą w wysokości ok. 3,75 mln PLN (w tym wynagrodzenia dla Oferującego i Współoferujących z tytułu przeprowadzenia niniejszej Oferty oraz kosztów sporządzenia niniejszego Prospektu).

9 ROZWODNIENIE

9.1 WIELKOŚĆ I WARTOŚĆ PROCENTOWA NATYCHMIASTOWEGO ROZWODNIENIA SPOWODOWANEGO OFERTĄ

Jeżeli w ramach Oferty zostaną złożone zapisy na wszystkie Akcje Oferowane, przez akcjonariuszy innych niż dotychczasowi akcjonariusze Emitenta, odsetek akcji pozostających w wolnym obrocie, rozumiany jako odsetek akcjonariuszy posiadających mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, może wynieść ok. 26,51% akcji zwykłych Emitenta, co odpowiada 6 680 000 akcji zwykłych Emitenta.

Poniższa tabela przedstawia rozwodnienie udziałów kapitałowych dotychczasowych akcjonariuszy po przeprowadzeniu Oferty, przy założeniu, że wyemitowana zostanie maksymalna liczba Akcji Oferowanych oraz że wyemitowane Akcje Oferowane zostaną objęte w całości przez Inwestorów innych niż dotychczasowi akcjonariusze Spółki:

Tabela 47 Struktura akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty przy założeniu, że wyemitowana zostanie maksymalna liczba Akcji Oferowanych oraz że wyemitowane Akcje Oferowane zostaną objęte w całości przez Inwestorów innych niż istniejący akcjonariusze

Akcjonariusz	Udział w kapitale zakładowym przed Ofertą (%)	Udział w kapitale zakładowym po Ofercie (%)
MILESTONE SCIENTIFIC INC.	49,98	43,63
WANG TAO	11,82	10,32
ZHANG LIDONG	9,09	7,94
ZHU YUN	7,27	6,35
TOM CHENG*	6,02	5,26
AKCJE W WOLNYM OBROCIE (każdy akcjonariusz posiada <5%)	15,82	13,8
INWESTORZY OBEJMUJĄCY AKCJE OFEROWANE	-	12,70
OGÓŁEM	**100**	**100**

Źródło: Emitent.

** Bezpośrednio p. Tom Cheng posiada 320 000 akcji oraz pośrednio poprzez spółkę United Systems Inc. posiada 1 005 000 akcji.*

9.2 W WYPADKU OFERTY SUBSKRYPCJI SKIEROWANEJ DO DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY – WIELKOŚĆ I WARTOŚĆ PROCENTOWA NATYCHMIASTOWEGO ROZWODNIENIA W WYPADKU, GDY NIE ZŁOŻĄ ONI ZAPISÓW

Emitent nie planuje skierować Oferty do dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

10 INFORMACJE DODATKOWE

10.1 OŚWIADCZENIE O FUNKCJI DORADCÓW WSKAZANYCH W DOKUMENCIE OFERTOWYM

Funkcję Oferującego będzie pełnić Vestor Dom Maklerski S.A. Oferującego i Emitenta łączy stosunek umowny w związku z Ofertą i wprowadzeniem oraz dopuszczeniem Akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym GPW. Jeśli transakcja zostanie przeprowadzona pomyślnie, Oferujący otrzyma wynagrodzenie, którego wysokość jest ściśle powiązana z wielkością wpływów z Oferty zwykłych Akcji Oferowanych Emitenta. W ramy tego wynagrodzenia zalicza się również emisję warrantów subskrypcyjnych w rozumieniu prawa właściwego dla siedziby Emitenta, które to warranty zostaną objęte przez spółkę z grupy Oferującego, o której mowa w zdaniu kolejnym. Na podstawie umowy zawartej pomiędzy Vestor Corporate Finance sp. z o.o. (jako „Doradcą") a Spółką Doradca otrzyma wynagrodzenie za świadczenie swoich usług w formie warrantów subskrypcyjnych, których emisja będzie przeprowadzona zgodnie z prawem właściwym dla siedziby Emitenta. Doradca w ramach wynagrodzenia za swoje usługi uzyska warranty subskrypcyjne na okres 5 (słownie: pięciu) lat uprawniających do nabycia akcji w liczbie równej 5% akcji zwykłych przydzielonych inwestorom w ramach niniejszej Oferty, których cena będzie równa 125% Ceny Emisyjnej uzyskanej w Ofercie. Ponadto, Doradca będzie uprawniony do wykonania swoich praw z warrantów subskrypcyjnych w formie bezgotówkowej. W takiej sytuacji liczba obejmowanych akcji zostanie obliczona jako iloczyn liczby wykonywanych warrantów i różnicy pomiędzy ceną akcji Emitenta na GPW w dniu poprzedzającym wykonanie warrantu a ceną wykonania warrantu podzielony przez ww. cenę akcji. Doradca otrzyma zatem akcje Emitenta bezpłatnie, po wartości będącej różnicą pomiędzy ich wartością rynkową a wartością odpowiadającą cenie wykonania warrantu.

W związku z Ofertą Oferujący świadczy na rzecz Spółki usługi oraz realizuje inne zadania zwyczajowo wykonywane przez firmy inwestycyjne w ramach ofert publicznych akcji. Oferujący nie posiada udziałów w Spółce. W szczególności, na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu, Oferujący nie posiada bezpośrednio ani pośrednio żadnych akcji zwykłych Spółki. Dodatkowo, podmiot z grupy Oferującego, tj. spółkę Vestor Corporate Finance sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, łączy z Emitentem umowa o świadczenie usług doradczych, których zakres nie obejmuje czynności świadczonych przez Oferującego. Spółka niniejszym podkreśla, iż Vestor Corporate Finance sp. z o.o. jest jedynie podmiotem świadczącym usługi związane z doradztwem finansowym.

Funkcję Współoferującego będzie pełnić Biuro Maklerskie ALIOR BANK S.A. z siedzibą w Warszawie, które będzie odpowiedzialne za pośredniczenie w proponowaniu nabycia Akcji Oferowanych. Wynagrodzenie Biura Maklerskiego ALIOR BANK S.A. z siedzibą w Warszawie jest częściowo uzależnione od sukcesu Oferty Publicznej, dlatego też jest on zainteresowany, aby Akcje Oferowane zostały objęte w jak największej liczbie i po możliwie najwyższej cenie. Biuro Maklerskie ALIOR BANK S.A. z siedzibą w Warszawie nie posiada papierów wartościowych Emitenta. Zgodnie z posiadanymi przez Biuro Maklerskie ALIOR BANK S.A. informacjami pomiędzy działaniami Biura Maklerskiego ALIOR BANK S.A. z siedzibą w Warszawie i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów.

Graviton Capital S.A. będzie pełnić funkcję Współoferującego. Graviton Capital S.A. i Emitenta łączy stosunek umowny w związku z Ofertą oraz wprowadzeniem i dopuszczeniem Akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym GPW. Jeśli transakcja zostanie przeprowadzona pomyślnie, Współoferujący otrzyma wynagrodzenie, którego wysokość jest ściśle powiązana z wielkością wpływów z Oferty akcji zwykłych Emitenta. W związku z Ofertą Współoferujący świadczy na rzecz Spółki usługi oraz realizuje inne zadania zwykle wykonywane przez firmy inwestycyjne w ramach ofert publicznych akcji. Współoferujący nie posiada żadnych znaczących udziałów w Spółce. W szczególności, na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu, Współoferujący nie posiada bezpośrednio ani pośrednio żadnych akcji zwykłych Spółki.

W związku z weryfikacją treści niniejszego Prospektu, Spółka korzysta z usług doradztwa prawnego świadczonych przez kancelarię Morse, Zelnick, Rose & Lander, LLP z siedzibą w Nowym Jorku oraz Kancelarię Wierzbowski Eversheds sp.k. z siedzibą w Warszawie. Partnerem kancelarii Morse, Zelnick, Rose & Lander LPP jest p. Steven A. Zelnick, który jednocześnie pełni funkcję Assistant Secretary Emitenta. Wynagrodzenie doradców prawnych nie jest uzależnione od wielkości wpływów z Oferty. Doradcy Prawni świadczą i mogą świadczyć usługi prawne na rzecz Spółki na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług doradztwa prawnego. Doradcy Prawni nie posiadają żadnych znaczących udziałów w Spółce. W szczególności, na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu nie posiadają oni żadnych akcji zwykłych Spółki.

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 ONI RAPORT

Z wyjątkiem sporządzonego przez niezależnego biegłego rewidenta raportu z badania sprawozdania finansowego za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2012 r. oraz za okres od 8 marca 2011 r. (data utworzenia Spółki) do 31 grudnia 2013 r. oraz raportu z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. oraz za okres od 8 marca 2011 r. (data utworzenia Spółki) do 31 grudnia 2014 r., zamieszczonych w Rozdziale 20.4 w Części III „Dokument Rejestracyjny" niniejszego Prospektu, Spółka nie zawarła żadnych innych informacji w niniejszym Prospekcie, które zostały zbadane lub poddane przeglądowi przez biegłych rewidentów.

10.3 INFORMACJA O ZAMIESZCZENIU W DOKUMENCIE OFERTOWYM OŚWIADCZENIA LUB RAPORTU OSOBY OKREŚLANEJ JAKO EKSPERT

W Dokumencie Ofertowym nie zamieszczono żadnego oświadczenia ani raportu osoby określonej jako ekspert.

10.4 INFORMACJE UZYSKANE OD OSÓB TRZECICH

W części IV „Dokument Ofertowy" niniejszego Prospektu nie zamieszczono żadnych informacji uzyskanych od osób trzecich.

CZĘŚĆ V – DEFINICJE I SKRÓTY ZASTOSOWANE W PROSPEKCIE

Amerykańska Komisja Papierów Wartościowych i Giełd	Securities and Exchange Commission (SEC) – agencja federalna będąca głównym podmiotem odpowiedzialnym za egzekwowanie federalnych przepisów prawa dotyczących papierów wartościowych oraz organem nadzoru rynku papierów wartościowych, amerykańskich giełd papierów wartościowych i opcji oraz innych amerykańskich rynków papierów wartościowych w formie elektronicznej
Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych z 1933 r.	Najważniejsza ustawa federalna regulująca oferowanie i sprzedaż papierów wartościowych w Stanach Zjednoczonych
Anestetyki	Leki do znieczulenia ogólnego, stosowane wziewnie lub dożylnie podczas operacji, w celu zniesienia bólu, świadomości oraz wywołania niepamięci
ASO, rynek NewConnect	Alternatywny System Obrotu – alternatywny system obrotu prowadzony przez GPW na podstawie art. 3 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi z 29 lipca 2005 r.
Cewnik	Rurka służąca do wprowadzania do narządów ciała w celu wprowadzenia jakiejś substancji lub leku
Dobre Praktyki Wytwarzania Produktów Leczniczych (GMP)	Praktyki dotyczące wytwarzania i testowania produktów, mające na celu zapewnienie ich jakości
Dyrektor Finansowy	Członek kierownictwa odpowiedzialny głównie za zarządzanie ryzykiem finansowym spółki
Dyrektor Generalny	Członek kierownictwa (wykonawczego) o najwyższej randze lub zarządca sprawujący kompleksowy zarząd nad organizacją
FDA	Food and Drug Administration – amerykański urząd odpowiedzialny za ochronę zdrowia publicznego poprzez zapewnianie bezpieczeństwa i skuteczności leków przeznaczonych dla ludzi i zwierząt, produktów biologicznych, urządzeń medycznych, żywności, kosmetyków oraz wyrobów emitujących promieniowanie
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Iniekcja	Inaczej zastrzyk, czyli wprowadzenie roztworu (najczęściej leku) do tkanki za pomocą strzykawki z igłą
Iniekcja dostawowa	Zastrzyk dostawowy – zabieg stosowany w leczeniu stanów zapalnych stawów. Do leczonego stawu wprowadzana jest igła strzykawki do iniekcji podskórnych, przez którą podawana jest dawka wybranego środka przeciwzapalnego
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
Kontrola fluoroskopowa	Zabiegi medyczne wykonywane są często pod kontrolą fluoroskopową, gdzie fluoroskopia jest techniką, która wykorzystuje promieniowanie rentgenowskie w celu uzyskania zdjęć wewnętrznych struktur ciała pacjenta w czasie rzeczywistym
Kwas hialuronowy	Jest głównym składnikiem płynu stawowego zapewniającym odpowiednie smarowanie pracującym stawom. Jego brak powoduje wysychanie chrząstek stawowych, co prowadzi do zmniejszenia zakresu ich ruchu i efektu tzw. „strzykania w kościach”
M.D.	Lekarz medycyny (ang. Doctor of Medicine)

Opona twarda	Jedna z opon mózgowo-rdzeniowych zbudowana z blaszki zewnętrznej okostnowej oraz blaszki wewnętrznej oponowej lub mózgowej
Ordynacja Podatkowa	Ustawa z 29 sierpnia 1997 r. – Ordynacja podatkowa (Dz.U. z 1997 r. nr 09, poz. 26, z późn. zm.)
Oznaczenie CE	Umieszczane na wyrobie, produkcie stanowi deklarację producenta, że oznakowany produkt spełnia wymogi dyrektyw tzw. „Nowego Podejścia" Unii Europejskiej
Ph.D.	Doktor (stopień naukowy) (ang. Doctor of Philosophy)
PLN	Polski złoty
Płyn mózgowo-rdzeniowy	Bezbarwna ciecz wypełniająca komory mózgu i przestrzeń opony mózgowo-rdzeniowej. Jego skład zbliżony jest do osocza krwi. Chroni ośrodkowy układ nerwowy przed urazami mechanicznymi, np. amortyzuje wstrząsy
Przestrzeń zewnątrzoponowa	Znajduje się w środku kręgosłupa i zawarta jest między dwiema blaszkami opony twardej – zewnętrznej okostnowej oraz wewnętrznej oponowej lub mózgowej
R&D	Działalność badawczo-rozwojowa
Regulacja S	Przepisy określające kryteria, zgodnie z którymi niektóre spółki mogą przeprowadzać pierwsze oferty publiczne poza terytorium Stanów Zjednoczonych bez konieczności rejestracji na podstawie amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych
Rozporządzenie w Sprawie Jakości Urządzeń	Rozporządzenie FDA w sprawie jakości urządzeń (ang. Quality Instrument Regulation)
Rozporządzenie w sprawie przekazywania informacji dotyczących wyrobów medycznych	Amerykańskie rozporządzenie w sprawie przekazywania informacji dotyczących wyrobów medycznych (ang. Medical Device Reporting Regulation), zawierające wymogi obowiązujące producentów i importerów urządzeń medycznych oraz placówki, gdzie wykorzystywane są urządzenia medyczne, w zakresie przekazywania FDA informacji o istotnych nieprawidłowościach dotyczących urządzeń medycznych. Na podstawie otrzymanych informacji FDA identyfikuje i reaguje na problemy związane z urządzeniami medycznymi
Sól fizjologiczna	Wodny roztwór izotoniczny zawierający chlorek sodu, używany jest w medycynie jako środek nawadniający i uzupełniający niedobór elektrolitów
Spółka, Emitent	Milestone Medical, Inc. (wcześniejsza nazwa: Milestone Scientific Research and Development, Inc.) z siedzibą pod adresem 220 South Avenue, Livingston, NJ 07039, Stany Zjednoczone
Stanowe przepisy regulujące oferowanie i sprzedaż papierów wartościowych	Amerykańskie stanowe przepisy regulujące oferowanie i sprzedaż papierów wartościowych, których celem jest ochrona społeczeństwa przed oszustwami (ang. Blue Sky Law)
System C-CLAD	Komputerowo sterowany system dozowania znieczulenia miejscowego (ang. Computer-Controlled Local Anesthetic Delivery)
USD	Dolar amerykański – waluta obowiązująca w Stanach Zjednoczonych
Ustawa GCLSD	Ogólne Prawo Spółek Stanu Delaware (ang. General Corporation Law of the State of Delaware) – ustawa regulująca prawa korporacyjne spółek zarejestrowanych w stanie Delaware
Ustawa o CIT	Ustawa z 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz.U. z 1992 r. nr 21, poz. 86, z późn. zm.)

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2005 r. nr 183, poz. 1538, z późn. zm.)
Ustawa o Ofercie Publicznej	Ustawa z 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2005 r. nr 184, poz. 1539, z późn. zm.)
Ustawa o PIT	Ustawa z 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz.U. z 1991 r. nr 80, poz. 350, z późn. zm.)
Umowa o Unikaniu Podwójnego Opodatkowania	Umowa z 8 października 1974 r. między Rządem Polskiej Rzeczypospolitej Ludowej a Rządem Stanów Zjednoczonych Ameryki o uniknięciu podwójnego opodatkowania i zapobieżeniu uchylaniu się od opodatkowania w zakresie podatków od dochodu (Dz.U. z 1976 r. nr 31, poz. 178)
Więzadła żółte	Wzmacniają stawy międzykręgowe w kręgosłupie, znajdują się między łukami sąsiednich kręgów
Znieczulenie zewnątrzoponowe	Najskuteczniejszy obecnie sposób uśmierzania bólu porodowego
Zgłoszenie 510(k)	Zgłoszenie, o którym mowa w amerykańskiej Ustawie o żywności, lekach i kosmetykach (ang. Food, Drug and Cosmetic Act), składane z co najmniej 90-dniowym wyprzedzeniem przez producentów urządzeń medycznych, w celu zawiadomienia FDA o zamiarze wprowadzenia do obrotu danego urządzenia

Źródło: Emitent.

CZĘŚĆ VI – ZAŁĄCZNIKI

1 ZMIENIONY AKT ZAŁOŻYCIELSKI

Stan Delaware
Sekretarz Stanu
Wydział Spółek
Wpłynęło 4 września 2013 r. o godz. 15:28
ZAREJESTROWANO 4 września 2013 r. o godz. 15:29
SRV 131053342 - 4950382 SYGN. AKT

ZMIENIONY AKT ZAŁOŻYCIELSKI
SPÓŁKI
MILESTONE MEDICAL, INC.

Milestone Medical, Inc. („Spółka"), spółka utworzona i działająca zgodnie z przepisami Ogólnego Prawa Spółek Stanu Delaware, niniejszym oświadcza, co następuje:

PO PIERWSZE: Obecna nazwa Spółki to Milestone Medical, Inc.; Spółka została utworzona pod firmą „Milestone Scientific Research And Development, Inc.", pierwotny Akt Założycielski Spółki został przedłożony Sekretarzowi Stanu Delaware w dniu 8 marca 2011 r.

PO DRUGIE: Postanowienia Aktu Założycielskiego wraz z dotychczasowymi zmianami i/lub uzupełnieniami zostają niniejszym zmienione i ujednolicone w ramach jednego aktu przedstawionego poniżej, który stanowi obowiązujący Zmieniony Akt Założycielski Spółki Milestone Medical, Inc. bez kolejnych zmian oraz bez rozbieżności pomiędzy postanowieniami poprzednio obowiązującego Aktu Założycielskiego (wraz z późniejszymi zmianami i uzupełnieniami) a postanowieniami niniejszego zmienionego aktu.

PO TRZECIE: Rada Dyrektorów przyjęła niniejszy Zmieniony Akt Założycielski zgodnie z przepisami art. 245 Ogólnego Prawa Spółek Stanu Delaware o następującej treści:

ZMIENIONY AKT ZAŁOŻYCIELSKI
SPÓŁKI
MILESTONE MEDICAL, INC.

PO PIERWSZE: Spółka działa pod firmą Milestone Medical, Inc.

PO DRUGIE: Siedziba Spółki znajduje się w stanie Delaware pod adresem 160 Greentree Drive, Suite 101, w mieście Dover w Hrabstwie Kent, 19904. Zarejestrowanym Agentem Spółki jest National Registered Agents, Inc.

PO TRZECIE: Spółka została utworzona w celu prowadzenia wszelkiego rodzaju zgodnej z prawem działalności lub działań, jakie spółki mogą prowadzić zgodnie z Ogólnym Prawem Spółek Stanu Delaware.

PO CZWARTE: Spółka ma prawo wyemitować 55 000 000 akcji, w tym (i) 50 000 000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,0001 USD na akcję („Akcje Zwykłe") oraz (ii) 5 000 000 akcji uprzywilejowanych o wartości nominalnej 0,0001 USD na akcję („Akcje Uprzywilejowane"). Rada Dyrektorów upoważniona jest do wyemitowania, na podstawie własnej niezależnej decyzji, jednej lub większej liczby serii nieoznaczonych Akcji Uprzywilejowanych, do określenia kompetencji, przywilejów i praw, a także zastrzeżeń i ograniczeń wiążących się z każdą serią niewyemitowanych nieoznaczonych Akcji Uprzywilejowanych, a także do określenia liczby akcji składających się na daną serię i jej oznaczenia, bez konieczności głosowania lub podejmowania innych czynności przez akcjonariuszy.

PO PIĄTE: Osobista odpowiedzialność członków rady dyrektorów spółki zostaje niniejszym wyłączona w największym możliwym zakresie przewidzianym przepisami art. 102 (7) (b) Ogólnego Prawa Spółek Stanu Delaware, z zastrzeżeniem postanowień art. 145 Ogólnego Prawa Spółek Stanu Delaware, a Spółka zabezpiecza wszystkich członków kierownictwa, dyrektorów oraz inne osoby, które mogą uzyskać od Spółki takie zabezpieczenie na mocy tego przepisu, przed odpowiedzialnością z tytułu jakichkolwiek kosztów, zobowiązań lub innych kwestii, o których mowa w tych przepisach. Zabezpieczenie to nie podlega żadnym ograniczeniom na mocy jakiegokolwiek statutu, umowy, komunikatu akcjonariuszy bądź na mocy innego aktu, zarówno w odniesieniu do czynności służbowych, jak i innych podejmowanych przez nich czynności, przy czym zwolnienie to przysługuje również osobom, które przestały pełnić funkcję dyrektorów, członków kierownictwa, pracowników lub agentów Spółki, jak również ich spadkobiercom, wykonawcom ich woli i zarządcom.

****

NA DOWÓD POWYŻSZEGO Spółka podpisała niniejszy Zmieniony Akt Założycielski w dniu 4 sierpnia 2013 r.

Milestone Medical, Inc.

Podpis: Leonard Osser
Imię i nazwisko: Leonard Osser
Stanowisko: Dyrektor Generalny

2 STATUT EMITENTA

STATUT

MILESTONE MEDICAL, Inc.

ARTYKUŁ I

BIURA

1. Siedziba. *Siedziba* ***MILESTONE MEDICAL, INC.*** *(„Spółka") będzie znajdować się w miejscu wyznaczonym przez Radę Dyrektorów.*

2. Inne biura. *Spółka może również posiadać biura w innych miejscach, zarówno w stanie Delaware, jak i poza nim, zgodnie z decyzją Rady Dyrektorów lub stosownie do zapotrzebowania wynikającego z działalności Spółki.*

ARTYKUŁ II

WALNE ZGROMADZENIE AKCJONARIUSZY

1. Miejsce obrad. *Walne zgromadzenia akcjonariuszy mogą odbywać się, niezależnie od celu ich zwołania, na terytorium stanu Delaware lub poza nim, w czasie i miejscu określonym w treści zawiadomienia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia lub w należycie podpisanym oświadczeniu o zrzeczeniu się prawa do otrzymywania zawiadomień.*

2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. *Począwszy od roku zawiązania Spółki, Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się co roku w dniu i o godzinie wyznaczonej przez Radę Dyrektorów, określonej w zawiadomieniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia lub w należycie podpisanym zrzeczeniu się prawa do otrzymywania zawiadomień. Na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu akcjonariusze dokonują wyboru członków Rady Dyrektorów i rozpatrują wszelkie inne sprawy właściwie wprowadzone do porządku obrad Walnego Zgromadzenia.*

3. Wykaz akcjonariuszy. *Co najmniej dziesięć (10) dni przed każdym Walnym Zgromadzeniem pracownik lub przedstawiciel Spółki prowadzący ewidencję transakcji na akcjach Spółki sporządza pełny wykaz akcjonariuszy uprawnionych do głosowania na danym Walnym Zgromadzeniu lub na jego odroczonych obradach, w porządku alfabetycznym, z wyszczególnieniem adresu każdego akcjonariusza i liczby posiadanych przez niego akcji uprawniających do głosowania. Wykaz ten przechowywany jest przez dziesięć (10) dni przed terminem Walnego Zgromadzenia w miejscu obrad Zgromadzenia lub w innym miejscu na terenie miasta, w którym ma się odbyć Walne Zgromadzenie, określonym w zawiadomieniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. Wykaz jest udostępniany do wglądu w trakcie i w miejscu obrad Walnego Zgromadzenia przez cały czas jego trwania. Każdy akcjonariusz obecny na Zgromadzeniu ma prawo wglądu do wykazu.*

4. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. *O ile przepisy prawa, Akt Założycielski Spółki (z późn. zm. – „Akt Założycielski") lub niniejszy Statut nie stanowią inaczej, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy może być zwołane dla wszystkich celów poprzez przekazanie zawiadomienia zgodnie z procedurą opisaną w art. II ust. 5 niniejszego Statutu przez (a) Prezesa lub (b) Prezesa lub Sekretarza na pisemny wniosek większości członków Rady Dyrektorów, przy czym wniosek taki powinien zawierać porządek obrad takiego Walnego Zgromadzenia. Na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy mogą być rozpatrywane wyłącznie sprawy określone w zawiadomieniu o jego zwołaniu.*

5. ***Zawiadomienia.*** *(a) Zawiadomienie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia w formie pisemnej lub drukowanej, określające miejsce i termin Zgromadzenia oraz – w wypadku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy – cel jego zwołania, przekazywane jest przez lub na polecenie Dyrektora Generalnego, Prezesa, Sekretarza bądź pracownika lub osobę zwołującą Walne Zgromadzenie, każdemu zarejestrowanemu akcjonariuszowi uprawnionemu do głosowania na Walnym Zgromadzeniu, osobiście, za pośrednictwem amerykańskiej agencji pocztowej United States Postal Service z opłatą pocztową opłaconą z góry, kurierem, faksem, pocztą elektroniczną, teleksem, za pośrednictwem komunikatora lub w inny sposób dozwolony przez Ogólne Prawo Spółek Stanu Delaware (General Corporation Law of the State of Delaware), przy czym zawiadomienie nie może zostać przekazane mniej niż dziesięć (10) i więcej niż sześćdziesiąt (60) dni przed ustalonym terminem Walnego Zgromadzenia, a w wypadku połączenia lub konsolidacji, mniej niż dwadzieścia pięć (25) dni i więcej niż sześćdziesiąt (60) dni przed ustalonym terminem Walnego Zgromadzenia.*

(b) Obowiązek przekazania zawiadomienia akcjonariuszowi nie ma zastosowania, jeżeli: (1) zawiadomienia o zwołaniu dwóch kolejnych Zwyczajnych Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy i wszystkie zawiadomienia o zwołaniu jakichkolwiek innych Walnych Zgromadzeń, które odbyły się w okresie pomiędzy tymi dwoma Zwyczajnymi Walnymi Zgromadzeniami Akcjonariuszy, zostały wysłane takiemu akcjonariuszowi na adres wskazany w prowadzonej przez Spółkę ewidencji jako adres takiego akcjonariusza, lecz zostały zwrócone z powodu braku możliwości doręczenia; lub (2) wszystkie (w żadnym wypadku nie mniej niż dwie) płatności (o ile zostały wysłane przesyłką listową pierwszej kategorii (first class mail)) z tytułu dywidend lub odsetek od papierów wartościowych w okresie dwunastu miesięcy zostały przesłane takiemu akcjonariuszowi na adres wskazany w prowadzonej przez Spółkę ewidencji jako adres takiego akcjonariusza, lecz zostały zwrócone z powodu braku możliwości doręczenia. Jeżeli jednak taki akcjonariusz dostarczy osobiście lub listem poleconym lub certyfikowanym, za potwierdzeniem odbioru, z opłatą pocztową opłaconą z góry, na adres Spółki, pisemne zawiadomienie o aktualnym adresie akcjonariusza, wówczas obowiązek przekazywania zawiadomień wynikający z niniejszego ust. 5 będzie miał zastosowanie.

6. ***Kworum.*** *Na każdym Walnym Zgromadzeniu w celu ustanowienia kworum umożliwiającego rozpatrywanie spraw przez Walne Zgromadzenie wymagana jest obecność akcjonariuszy posiadających łącznie większość wyemitowanych i pozostających w obrocie akcji, uprawnionych do głosowania na takim Walnym Zgromadzeniu, występujących osobiście lub przez pełnomocników, z zastrzeżeniem odmiennych przepisów prawa, postanowień Aktu Założycielskiego Spółki lub niniejszego Statutu, jednak w żadnym wypadku kworum nie może zostać ustanowione przez akcjonariuszy posiadających łącznie mniej niż jedną trzecią akcji uprawniających do głosowania na takim Walnym Zgromadzeniu. Jeżeli jednak liczba akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu osobiście lub reprezentowanych przez pełnomocnika jest za mała do uzyskania kworum, przewodniczący Walnego Zgromadzenia lub większość akcjonariuszy uprawnionych do głosowania na takim Walnym Zgromadzeniu, uczestniczących w nim osobiście lub przez pełnomocników, może odroczyć Walne Zgromadzenie do czasu uzyskania wymaganego kworum przez akcjonariuszy obecnych osobiście lub reprezentowanych przez pełnomocnika. Nawet, jeżeli uzyskano kworum, przewodniczący Walnego Zgromadzenia lub większość akcjonariuszy uprawnionych do głosowania na takim Walnym Zgromadzeniu, obecnych na Walnym Zgromadzeniu osobiście lub reprezentowanych przez pełnomocnika, może z ważnej przyczyny odroczyć Walne Zgromadzenie. Na odroczonym Walnym Zgromadzeniu, na którym obecne lub reprezentowane jest wymagane kworum, rozpatrywać można wszelkie sprawy, które mogły być rozpatrywane na Walnym Zgromadzeniu zwołanym w pierwotnym terminie.*

7. ***Prawo głosu akcjonariuszy.*** *(a) W wypadku wszelkich spraw innych niż wybór dyrektorów lub spraw, w wypadku których zgodnie z Ogólnym Prawem Spółek Stanu Delaware (General Corporation Law of the State of Delaware) wymagane jest oddanie głosu za przyjęciem odnośnej uchwały przez posiadaczy określonej części akcji uprawniających do głosowania, dana sprawa zostaje uchwalona przez akcjonariuszy, jeżeli za przyjęciem odnośnej uchwały zagłosują akcjonariusze posiadający większość akcji uprawniających do głosowania nad taką sprawą i reprezentowanych osobiście lub przez pełnomocnika na Walnym Zgromadzeniu, na którym obecne jest kworum, z zastrzeżeniem odmiennych postanowień Aktu*

Założycielskiego Spółki lub niniejszego Statutu. Każdy akcjonariusz uprawniony do głosowania na Walnym Zgromadzeniu ma prawo do oddania jednego głosu z każdej akcji z prawem głosu znajdującej się w jego posiadaniu w dniu określonym jako dzień ustalenia praw dla danego Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusze mogą wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika.

(b) Z zastrzeżeniem odmiennych postanowień Aktu Założycielskiego Spółki lub niniejszego Statutu, dyrektorzy wybierani są zwykłą większością głosów oddanych przez akcjonariuszy uprawnionych do głosowania nad wyborem dyrektorów na Walnym Zgromadzeniu, na którym obecne jest kworum.

(c) (i) W celu właściwego wprowadzenia przez akcjonariusza jakichkolwiek spraw (innych niż zgłoszenie kandydatur dyrektorów) do porządku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy akcjonariusz powinien przekazać Sekretarzowi, na adres siedziby głównej Spółki, stosowne pisemne zawiadomienie we właściwym terminie, tj. nie wcześniej niż na koniec godzin pracy 90. dnia i nie później niż na koniec godzin pracy 60. dnia poprzedzającego pierwszą rocznicę Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z poprzedniego roku, z zastrzeżeniem że jeżeli termin Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy przypada wcześniej niż 30 dni przed lub później niż 60 dni po takiej dacie rocznicy, zachowanie właściwego terminu przekazania zawiadomienia oznacza, że musi być ono dostarczone lub przesłane do siedziby głównej Spółki oraz odebrane w siedzibie głównej Spółki nie później niż na koniec godzin pracy dziesiątego dnia po wcześniejszym z następujących terminów: (i) dzień, w którym wysłano zawiadomienie określające termin Walnego Zgromadzenia, (ii) dzień, w którym opublikowano termin Walnego Zgromadzenia. Zawiadomienie akcjonariusza przekazywane Sekretarzowi musi zawierać następujące informacje oraz oświadczenie o ich zgodności ze stanem faktycznym: (a) zwięzły opis sprawy, która ma być wprowadzona do porządku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz powód wniesienia tej sprawy pod obrady Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy; (b) imię i nazwisko/nazwę firmy oraz adres akcjonariusza zgłaszającego daną sprawę, zgodny z wpisem w ewidencji Spółki; (c) klasę i liczbę akcji Spółki posiadanych, bezpośrednio lub pośrednio, przez akcjonariusza jako właściciela faktycznego i/lub zarejestrowanego; (d) wszelkie opcje, warranty, instrumenty zamienne, papiery wartościowe, prawa do akcji lub podobne prawa wykonania lub konwersji, lub zgodnie z którymi płatność z tytułu rozliczenia lub mechanizm rozliczenia jest oparty na cenie powiązanej z akcjami Spółki jakiejkolwiek klasy lub serii, lub których wartość ustalana jest, w całości lub w części, na podstawie wartości akcji Spółki jakiejkolwiek klasy lub serii, niezależnie od tego, czy dany instrument lub prawo podlega rozliczeniu w formie bazowej klasy lub serii akcji Spółki, czy w inny sposób, jeżeli powyższe instrumenty i prawa są instrumentami pochodnymi posiadanymi, bezpośrednio lub pośrednio, przez akcjonariusza jako właściciela faktycznego; wszelkie możliwości otrzymania, bezpośrednio lub pośrednio, zysku lub udziału w zysku związanego z jakimkolwiek wzrostem lub spadkiem wartości akcji Spółki; (e) pełnomocnictwo, umowę, układ, porozumienie lub powiązanie, na podstawie którego akcjonariusz ma prawo głosu lub udzielił prawa głosu z jakichkolwiek udziałów w papierach wartościowych Spółki; (f) udziały w jakichkolwiek papierach wartościowych Spółki będących przedmiotem krótkiej sprzedaży; (g) jakiekolwiek prawo do otrzymania dywidendy z akcji Spółki posiadanych przez akcjonariusza jako właściciela faktycznego, które są lub mogą być rozdzielne od bazowych akcji Spółki; (h) jakikolwiek proporcjonalny udział w akcjach Spółki lub instrumenty pochodne będące w posiadaniu, bezpośrednio lub pośrednio, spółki jawnej, spółki komandytowej lub spółki z ograniczoną odpowiedzialnością lub podobnego podmiotu, w którym akcjonariusz jest komplementariuszem lub jako właściciel faktyczny posiada, bezpośrednio lub pośrednio, udział w komplementariuszu takiego podmiotu, jest zarządzającym lub wspólnikiem zarządzającym lub jako właściciel faktyczny posiada, bezpośrednio lub pośrednio, udział w zarządzającym lub wspólniku zarządzającym spółki z ograniczoną odpowiedzialnością lub podobnego podmiotu; (i) jakiekolwiek wynagrodzenie uzależnione od wyników (inne niż wynagrodzenie zależne od wielkości aktywów), przysługujące akcjonariuszowi w związku z jakimkolwiek wzrostem lub obniżeniem wartości akcji Spółki lub ewentualnych instrumentów pochodnych; (j) porozumienia, prawa lub inne udziały opisane w ppkt. (c)–(i) powyżej, przysługujące członkom najbliższej rodziny akcjonariusza pozostających w tym samym gospodarstwie domowym; (k) jakiekolwiek inne informacje dotyczące akcjonariusza, których ujawnienie byłoby wymagane w dokumencie zawierającym informacje dla akcjonariuszy przed zwyczajnym walnym

*zgromadzeniem akcjonariuszy (*proxy statement*) lub innych dokumentach, jakie muszą być przedłożone w związku z pozyskiwaniem pełnomocnictw stosownie do postanowień Rozdziału 14 amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych i giełdach z 1934 r. (Securities Exchange Act of 1934), z późn. zm. („amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych i Giełdach z 1934 r.") oraz odnośnych przepisów i regulacji wydanych na jej podstawie; (l) jakikolwiek istotny interes akcjonariusza dotyczący takiej sprawy; (m) opis wszelkich układów i porozumień pomiędzy takim akcjonariuszem i jakąkolwiek inną osobą lub osobami, dotyczących wniosku akcjonariusza w przedmiotowej sprawie; oraz (n) jakiekolwiek inne informacje, których zasadnie może zażądać Spółka.*

(ii) Zgłoszenia kandydatur dyrektorów przekazywane przez akcjonariuszy muszą być sporządzone w formie pisemnej, zgodnie z wzorem opisanym poniżej, i będą uznane za skuteczne, jeżeli zostaną doręczone Sekretarzowi osobiście lub przesyłką listową pierwszej kategorii (first class mail), z opłatą pocztową opłaconą z góry, nie później niż 14 dni i nie wcześniej niż 80 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia, którego przedmiotem obrad jest wybór dyrektorów; z zastrzeżeniem że jeżeli akcjonariusze zostaną powiadomieni o zwołaniu Walnego Zgromadzenia z wyprzedzeniem krótszym niż 21 dni, Sekretarz musi otrzymać takie pismo nie później niż na koniec godzin pracy siódmego dnia po wysłaniu akcjonariuszom zawiadomienia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. Zgłoszenia kandydatur dyrektorów przez akcjonariuszy należy sporządzać w formie zawiadomienia zawierającego następujące informacje: (a) w odniesieniu do każdego kandydata (i) imię i nazwisko, wiek, adres miejsca pracy, oraz – o ile jest znany – adres zamieszkania kandydata, (ii) rodzaj wykonywanej pracy, (iii) informacje wskazane w ppkt. (c)–(j) w poprzednim punkcie, o ile dotyczą kandydata, (iv) zgodę kandydata na pełnienie funkcji dyrektora, jeżeli zostanie wybrany na to stanowisko, (v) opis wszelkich układów i porozumień między akcjonariuszem i kandydatem, (vi) opis wszystkich układów i porozumień pomiędzy akcjonariuszem i jakąkolwiek inną osobą lub osobami, na podstawie których akcjonariusz ma zgłosić kandydaturę, oraz (vii) inne informacje dotyczące kandydata, których ujawnienie byłoby wymagane w związku z pozyskaniem pełnomocnictwa na potrzeby wyboru dyrektorów lub których ujawnienie byłoby wymagane z innych przyczyn zgodnie z postanowieniami Regulacji 14A wydanej na podstawie amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych i Giełdach z 1934 r.; oraz (b) dotyczące akcjonariusza przekazującego odnośne zawiadomienie (i) imię i nazwisko oraz adres akcjonariusza, zgodne z wpisem w księgach Spółki, (ii) informacje wskazane w ppkt. (c)–(j) w poprzednim punkcie, oraz (iii) jakiekolwiek inne informacje, których ujawnienia może zasadnie zażądać Spółka. Zawiadomienie akcjonariusza musi zawierać oświadczenie o poprawności informacji podanych w zawiadomieniu. Ponadto każdy kandydat musi wypełnić i podpisać kwestionariusz, zgodny z wzorem przekazanym przez Spółkę, który należy złożyć wraz z zawiadomieniem akcjonariusza, w którym zamieszcza się informację m.in. o niezależności kandydata i posiadaniu odpowiednich kwalifikacji do pełnienia funkcji dyrektora.

(iii) Przewodniczący Walnego Zgromadzenia stwierdza, czy wniosek akcjonariusza lub zgłoszenie kandydatury, stosownie do wypadku, spełnia warunki określone w art. II ust. 7 pkt (c), a jeżeli wniosek akcjonariusza lub zgłoszenie kandydatury nie spełnia takich warunków, przewodniczący Walnego Zgromadzenia może stwierdzić, że taki wniosek lub zgłoszenie kandydatury nie będą rozpatrywane.

(iv) Żadne z postanowień art. II ust. 7 pkt (c) nie stanowi przeszkody dla rozpatrywania, zatwierdzenia lub niezatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie raportów członków kierownictwa, dyrektorów lub komitetów Rady Dyrektorów, jednak podejmowanie na Walnym Zgromadzeniu jakichkolwiek działań w związku z takimi raportami będzie dozwolone pod warunkiem przestrzegania procedur opisanych w art. II ust. 7.

***8. Pełnomocnicy.** Każdy akcjonariusz uprawniony do głosowania na Walnym Zgromadzeniu lub wyrażenia zgody lub braku zgody poza obradami Walnego Zgromadzenia może wyznaczyć inną osobę lub inne osoby do występowania w charakterze jego pełnomocnika. Każde pełnomocnictwo musi być podpisane przez akcjonariusza uprawnionego do głosowania lub jego należycie ustanowionego pełnomocnika. Pełnomocnictwo jest skuteczne wyłącznie wówczas, jeżeli zostanie przekazane Sekretarzowi Spółki lub Sekretarzowi Walnego Zgromadzenia przed rozpoczęciem głosowania, do udziału w którym*

uprawnia udzielone pełnomocnictwo. Pełnomocnictwo jest ważne przez 11 miesięcy od daty jego udzielenia, chyba że w treści pełnomocnictwa określony jest inny termin. Osoba, która pełnomocnictwa udzieliła, może według własnego uznania je odwołać, chyba że pełnomocnictwo wyraźnie stanowi, że jest ono nieodwołalne oraz że ma charakter uprawnienia przekazanego na zabezpieczenie roszczeń. O ile warunki pełnomocnictwa nie przewidują jego odwołania w określonym terminie oraz z zastrzeżeniem odmiennych przepisów prawa, odwołanie pełnomocnictwa nie jest skuteczne, jeżeli nie zostało ono sporządzone w formie pisemnej przez akcjonariusza, który takiego pełnomocnictwa udzielił, i przekazane Sekretarzowi Spółki lub Sekretarzowi Walnego Zgromadzenia przed oddaniem głosu na podstawie takiego pełnomocnictwa.

9. Procedura głosowania. *Każda wyemitowana akcja, niezależnie od klasy, uprawnia do oddania jednego głosu w trakcie głosowania nad każdą sprawą poddaną pod głosowanie na Walnym Zgromadzeniu, chyba że prawo głosu wynikające z akcji jakiejkolwiek klasy lub klas jest ograniczone lub wyłączone lub Akt Założycielski Spółki przewiduje specjalne uprawnienia w zakresie głosowania. Na każdym Walnym Zgromadzeniu każdy akcjonariusz uprawniony do głosowania może wykonywać prawo głosu osobiście, przez pełnomocnika ustanowionego na podstawie odpowiedniego dokumentu sporządzonego w formie pisemnej i podpisanego przez takiego akcjonariusza (jak wskazano w art. II ust. 8) lub przez należycie ustanowionego przedstawiciela prawnego.*

10. Dzień ustalenia praw. *(a) W celu ustalenia, którzy akcjonariusze są uprawnieni do otrzymania zawiadomienia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, do głosowania na Walnym Zgromadzeniu lub jego odroczonych obradach, do otrzymania wypłaty od Spółki (z wyjątkiem wypłat związanych z wykupem przez Spółkę akcji własnych) lub dywidendy w formie akcji, lub w celu ustalenia listy akcjonariuszy w dowolnym innym celu (z wyjątkiem określenia akcjonariuszy uprawnionych do zatwierdzenia ewentualnych działań akcjonariuszy, które miałyby być podjęte bez zwoływania Walnego Zgromadzenia), Rada Dyrektorów może zarządzić, aby ewidencja transakcji na akcjach była zawieszona na określony czas, jednak w żadnym wypadku nie dłuższy niż sześćdziesiąt (60) dni. Jeżeli ewidencja transakcji na akcjach zostanie zawieszona na potrzeby ustalenia akcjonariuszy uprawnionych do otrzymania zawiadomienia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia lub głosowania na Walnym Zgromadzeniu, zawieszenie będzie trwało co najmniej dziesięć (10) dni bezpośrednio poprzedzających termin takiego Walnego Zgromadzenia. Alternatywnie, niniejszy Statut lub – w wypadku braku odnośnych postanowień – Rada Dyrektorów może określać dzień ustalenia praw, który nie może przypadać wcześniej niż dzień, w którym Rada Dyrektorów podejmie uchwałę w sprawie ustalenia dnia ustalenia praw, i w żadnym wypadku nie może przypadać wcześniej niż sześćdziesiąt (60) dni oraz – w wypadku zwołania Walnego Zgromadzenia – później niż dziesięć (10) dni przed terminem, w którym ma być wykonana określona czynność wymagająca ustalenia takiej listy akcjonariuszy. Jeżeli ewidencja transakcji na akcjach nie zostanie zawieszona ani nie zostanie określona żadna data ustalenia prawa do otrzymywania zawiadomienia lub głosowania na Walnym Zgromadzeniu, do otrzymania dywidendy (z wyjątkiem wypłat związanych z wykupem przez Spółkę akcji własnych) lub – zaliczki na poczet dywidendy, dniem ustalenia praw na potrzeby ustalenia listy akcjonariuszy będzie dzień przypadający jeden dzień przed wysłaniem zawiadomienia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia lub przed podjęciem przez Radę Dyrektorów uchwały w sprawie wypłaty lub dywidendy w formie akcji, stosownie do wypadku. Jeżeli ustalono listę akcjonariuszy uprawnionych do głosowania na jakimkolwiek Walnym Zgromadzeniu zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu, taka lista będzie obowiązywać dla odroczonego Walnego Zgromadzenia, z wyjątkiem wypadków, w których lista została ustalona poprzez zawieszenie ewidencji transakcji na akcjach i minął okres takiego zawieszenia.*

(b) O ile dzień ustalenia praw nie został wcześniej określony lub ustalony zgodnie z postanowieniami art. II ust. 10, jeżeli akcjonariusze mają wykonać określoną czynność poprzez pisemne wyrażenie zgody bez zwoływania Walnego Zgromadzenia, wówczas Rada Dyrektorów może określić dzień ustalenia praw na potrzeby ustalenia akcjonariuszy uprawnionych do wyrażenia zgody na taką czynność, przy czym nie może on przypadać wcześniej niż dzień, w którym Rada Dyrektorów podejmie uchwałę w sprawie określenia dnia ustalenia praw, ani później niż dziesięć (10) dni po takim terminie. Jeżeli Rada Dyrektorów nie określiła dnia ustalenia praw i nie jest wymagane wcześniejsze podjęcie stosownych działań przez Radę Dyrektorów zgodnie z Ogólnym Prawem Spółek Stanu Delaware, dniem ustalenia praw na potrzeby ustalenia

akcjonariuszy uprawnionych do wyrażenia pisemnej zgody na podjęcie określonej czynności bez zwoływania Walnego Zgromadzenia będzie dzień, w którym Spółka otrzyma podpisaną pisemną zgodę określającą czynność wykonaną lub która ma być wykonana, przekazaną zgodnie z art. II ust. 11 pkt (c). Jeżeli Rada Dyrektorów nie określi dnia ustalenia praw i nie jest wymagane wcześniejsze podjęcie stosownych działań przez Radę Dyrektorów zgodnie z Ogólnym Prawem Spółek Stanu Delaware, dniem ustalenia praw na potrzeby ustalenia akcjonariuszy uprawnionych do wyrażenia pisemnej zgody na podjęcie określonej czynności bez zwoływania Walnego Zgromadzenia będzie termin określony jako koniec godzin pracy w dniu, w którym Rada Dyrektorów podejmie uchwałę w sprawie podjęcia takiej czynności.

11. Prowadzenie obrad Walnego Zgromadzenia drogą telefoniczną. *Z zastrzeżeniem postanowień art. II ust. 5 dotyczących zawiadomień oraz z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Aktu Założycielskiego Spółki, Walne Zgromadzenie może odbywać się i akcjonariusze mogą w nim uczestniczyć przy wykorzystaniu połączenia wideo lub telekonferencyjnego lub podobnych środków komunikacji lub jakichkolwiek innych środków komunikowania się na odległość, których stosowanie jest dozwolone przez Ogólne Prawo Spółek Stanu Delaware, dzięki którym wszyscy uczestnicy Walnego Zgromadzenia mogą się słyszeć, przy czym uczestnictwo w Walnym Zgromadzeniu w taki sposób jest uznawane za uczestnictwo osobiste chyba, że uczestnictwo w Walnym Zgromadzeniu ma wyraźnie na celu wyrażenie sprzeciwu wobec rozpatrywania jakiejkolwiek sprawy ze względu na jego zwołanie w sposób niezgodny z przepisami prawa.*

12. Inspektorzy na Walnym Zgromadzeniu. *Przed Walnym Zgromadzeniem Rada Dyrektorów może powołać jednego lub większą liczbę inspektorów do wykonywania obowiązków na danym Walnym Zgromadzeniu lub na jego odroczonych obradach, a jeżeli taki inspektor lub inspektorzy nie zostaną powołani, przewodniczący Walnego Zgromadzenia może, na żądanie któregokolwiek akcjonariusza uprawnionego do głosowania na takim Walnym Zgromadzeniu, powołać jednego lub większą liczbę inspektorów. Przed przystąpieniem do wykonywania swoich obowiązków zgodnie z Ogólnym Prawem Spółek Stanu Delaware, inspektor złoży i podpisze przysięgę, że będzie wykonywał obowiązki inspektora na Walnym Zgromadzeniu zachowując całkowitą bezstronność oraz najlepiej, jak potrafi.*

13. Obrady Walnego Zgromadzenia. *Z zastrzeżeniem odmiennych postanowień art. II ust. 11, przewodniczącym Walnego Zgromadzenia jest Dyrektor Generalny i/lub Prezes, a w razie ich nieobecności Wiceprezes, a w razie nieobecności Dyrektora Generalnego, Prezesa i Wiceprezesa Przewodniczący wyznaczony przez akcjonariuszy w trakcie Walnego Zgromadzenia. Sekretarzem każdego Walnego Zgromadzenia jest Sekretarz Spółki, a w razie jego nieobecności Zastępca Sekretarza, a w razie nieobecności Sekretarza Spółki i Zastępcy Sekretarza Przewodniczący Walnego Zgromadzenia wyznaczy jedną z osób uczestniczących w Walnym Zgromadzeniu na sekretarza Walnego Zgromadzenia.*

ARTYKUŁ III

RADA DYREKTORÓW

1. Kierowanie Spółką. *Działalnością i sprawami Spółki kieruje Rada Dyrektorów, która może realizować wszelkie uprawnienia oraz podejmować wszelkie czynności, które nie są sprzeczne z prawem, a nie zostały mocą przepisów ustawowych lub postanowień Aktu Założycielskiego Spółki lub niniejszego Statutu zarezerwowane dla akcjonariuszy. Przebieg posiedzeń Rady Dyrektorów jest regularnie protokołowany.*

2. Liczba i wybór członków. *Zgodnie z Ogólnym Prawem Spółek Stanu Delaware, cała Rada Dyrektorów może składać się z nie mniej niż jednego i nie więcej niż dziesięciu członków. Liczbę członków ustala Rada Dyrektorów wedle własnego uznania w drodze uchwały. Stosowane w niniejszym Statucie wyrażenie „cała Rada Dyrektorów" oznacza łączną liczbę członków Rady Dyrektorów przy braku wakatów. Członkowie Rady Dyrektorów wybierani są na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, z wyjątkiem sytuacji, o których mowa poniżej, a każdy wybrany członek Rady Dyrektorów zajmuje stanowisko do czasu wyboru i spełnienia wymaganych kryteriów przez jego następcę.*

3. Odwoływanie członków i wakaty. *Każdy członek Rady Dyrektorów może zostać odwołany, z podaniem lub bez podania przyczyny, decyzją Zwyczajnego lub Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy podjętą głosami oddanymi z większości ogólnej liczby akcji reprezentowanych przez akcjonariuszy obecnych na zgromadzeniu osobiście lub uczestniczących w nim przez pełnomocnika i uprawnionych do oddania głosu w przedmiocie odwołania danego członka Rady Dyrektorów, pod warunkiem że w zawiadomieniu o zwołaniu danego Walnego Zgromadzenia zawarta była informacja o zamiarze podjęcia czynności w przedmiocie odwołania członka Rady Dyrektorów. Decyzja o zapełnieniu wakatu w Radzie Dyrektorów może zostać podjęta głosami większości członków Rady Dyrektorów pozostających na stanowiskach, nawet wówczas gdy liczba członków pozostających na stanowiskach nie stanowi kworum Rady Dyrektorów. Członek Rady Dyrektorów wybrany do objęcia wakującego stanowiska obejmuje to stanowisko na okres pozostały do upływu kadencji, na jaką został powołany jego poprzednik na tym stanowisku. Każde stanowisko w Radzie Dyrektorów wymagające obsadzenia w związku z zamiarem podwyższenia liczby członków Rady Dyrektorów może zostać obsadzone na podstawie decyzji podjętej głosami większości urzędujących członków Rady Dyrektorów, nawet jeżeli nie stanowią oni kworum, lub też w drodze wyboru przeprowadzonego w trakcie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy lub w trakcie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, które zostało należycie zwołane w tym celu, przy czym w okresie pomiędzy dwoma kolejnymi Zwyczajnymi Walnymi Zgromadzeniami Akcjonariuszy Rada Dyrektorów może obsadzić nie więcej niż dwa takie wakaty.*

4. Wybory członków Rady Dyrektorów. *W czasie wyboru członków Rady Dyrektorów, każdy akcjonariusz uprawniony do głosowania w tym przedmiocie może osobiście lub przez pełnomocnika oddać taką liczbę głosów, jaka wynika z wszystkich posiadanych przez niego akcji z prawem głosu, na tyle osób, ilu członków Rady Dyrektorów ma być wybranych i nad wyborem, których ma on prawo głosować. Nie dopuszcza się głosowania kumulatywnego.*

5. Miejsce obrad. *Rada Dyrektorów Spółki może odbywać posiedzenia, zarówno planowe, jak i nadzwyczajne, na terytorium Stanu Delaware lub poza jego granicami.*

6. Pierwsze posiedzenia. *Pierwsze posiedzenie każdej nowo powołanej Rady Dyrektorów odbywa się bez dodatkowego zawiadomienia bezpośrednio po zakończeniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w tym samym miejscu, co właśnie zakończone Walne Zgromadzenie, chyba że właśnie wybrani i urzędujący członkowie Rady Dyrektorów jednomyślnie podejmą decyzję o zmianie miejsca i terminu odbycia pierwszego posiedzenia.*

7. Posiedzenia planowe. *Planowe posiedzenia Rady Dyrektorów odbywają się w terminach i miejscach ustalanych przez Radę Dyrektorów.*

8. Posiedzenia nadzwyczajne. *Nadzwyczajne posiedzenie Rady Dyrektorów może zwołać Dyrektor Generalny lub Prezes Spółki poprzez przekazanie każdemu członkowi Rady Dyrektorów zawiadomienia do rąk własnych, faksem, telefonicznie lub pocztą elektroniczną z wyprzedzeniem trzech (3) godzin. Nadzwyczajne posiedzenia Rady Dyrektorów mogą być zwoływane w analogiczny sposób i na podstawie analogicznego zawiadomienia na wniosek dowolnych dwóch członków Rady Dyrektorów. Z wyłączeniem sytuacji, w których wymóg taki jest wyraźnie zastrzeżony w przepisach ustawowych lub postanowieniach Aktu Założycielskiego Spółki lub niniejszego Statutu, zawiadomienie o posiedzeniu nadzwyczajnym lub oświadczenie o zrzeczeniu się prawa do otrzymywania zawiadomień o posiedzeniu nadzwyczajnym nie musi określać, jakich spraw ma dotyczyć posiedzenie, ani też celu jego zwołania.*

9. Kworum. *Na wszystkich posiedzeniach Rady Dyrektorów obecność większości członków całej Rady Dyrektorów stanowić będzie niezbędne a zarazem wystarczające kworum umożliwiające przeprowadzenie czynności, a czynność podjęta przez większość członków Rady Dyrektorów uczestniczących w dowolnym posiedzeniu, na którym jest obecne kworum, stanowić będzie czynność dokonaną przez Radę Dyrektorów, chyba że przepisy ustawowe lub też postanowienia Aktu Założycielskiego Spółki lub niniejszego Statutu wyraźnie stanowią inaczej. Jeżeli na posiedzeniu członków Rady Dyrektorów kworum nie jest obecne, członkowie Rady Dyrektorów obecni na posiedzeniu mogą odraczać posiedzenie*

bez konieczności przekazywania zawiadomień innych niż ogłoszenie odroczenia podczas posiedzenia aż do czasu, gdy zbierze się kworum.

10. Podejmowanie czynności bez odbywania posiedzenia. Odbywanie posiedzeń w trybie telekonferencji. *Każda czynność, jaka powinna lub może być podjęta podczas posiedzenia Rady Dyrektorów lub posiedzenia członków dowolnego komitetu powołanego przez Radę Dyrektorów, może być przeprowadzona bez odbywania posiedzenia, jeżeli wszyscy członkowie całej Rady Dyrektorów lub, w zależności od przypadku, wszyscy członkowie komitetu wyrażą na to pisemną zgodę, przy czym dokument zawierający taką zgodę musi określać przedmiotową czynność. Zgoda taka będzie miała taką samą moc, jak decyzja podjęta jednomyślnie w głosowaniu odbytym podczas posiedzenia. Z zastrzeżeniem odnośnych postanowień dotyczących zawiadomień oraz ograniczeń wynikających z Aktu Założycielskiego Spółki, członkowie Rady Dyrektorów lub, w zależności od przypadku, członkowie dowolnego komitetu powołanego przez Radę Dyrektorów, mogą uczestniczyć w posiedzeniu przy wykorzystaniu połączenia wideo lub telekonferencyjnego lub innych środków komunikowania się na odległość, których stosowanie jest dozwolone przez Ogólne Prawo Spółek Stanu Delaware, dzięki którym wszyscy uczestnicy posiedzenia mogą się słyszeć, przy czym uczestnictwo w posiedzeniu odbywanym w taki sposób uznawać się będzie za uczestnictwo osobiste, chyba że uczestnictwo danej osoby w posiedzeniu ma wyraźnie na celu wyrażenie sprzeciwu wobec rozpatrywania jakiejkolwiek sprawy ze względu na jego zwołanie w sposób niezgodny z przepisami prawa.*

11. Przewodniczący Rady Dyrektorów. *Rada Dyrektorów może dokonać wyboru Przewodniczącego Rady Dyrektorów, który będzie przewodniczył posiedzeniom Rady oraz wykonywał wszelkie inne obowiązki nakładane na niego przez Radę.*

12. Wynagrodzenie. *Członkowie Rady Dyrektorów mogą otrzymywać roczne wynagrodzenie za świadczoną pracę lub też określoną kwotę za uczestnictwo w każdym planowym lub nadzwyczajnym posiedzeniu Rady Dyrektorów, a także zwrot kosztów, zgodnie z ustaleniami przyjętymi w drodze uchwały przez Radę Dyrektorów, przy czym żadne z postanowień niniejszego Statutu nie będzie interpretowane jako zabraniające dowolnemu członkowi Rady Dyrektorów wykonywania pracy na rzecz Spółki na innym stanowisku i otrzymywania z tego tytułu wynagrodzenia. Członkowie dowolnego komitetu powołanego przez Radę Dyrektorów mogą – na mocy uchwały podjętej przez Radę Dyrektorów – otrzymywać wynagrodzenie z tytułu uczestniczenia w posiedzeniach komitetu.*

13. Komitet Wykonawczy. *Rada Dyrektorów może, na podstawie uchwały podjętej przez większość całej Rady Dyrektorów, powołać Komitet Wykonawczy, składający się z jednego lub większej liczby członków Rady Dyrektorów Spółki. W zakresie określonym w takiej uchwale, Komitet Wykonawczy będzie posiadał i będzie mógł wykonywać wszelkie uprawnienia Rady Dyrektorów do kierowania działalnością i sprawami Spółki, z wyjątkiem sytuacji, w których zgodnie z przepisami ustawowymi lub postanowieniami Aktu Założycielskiego Spółki wymagane jest działanie całej Rady Dyrektorów. Do jego kompetencji będzie również należeć autoryzacja opatrywania pieczęcią Spółki wszelkich dokumentów, na których pieczęć taka jest wymagana. Komitet Wykonawczy może zostać rozwiązany, a każdy jego członek – odwołany, decyzją Rady Dyrektorów podjętą większością głosów całej Rady, jeżeli w ocenie Rady Dyrektorów taka decyzja leżeć będzie w interesie Spółki. Posiedzenia Komitetu Wykonawczego będą regularnie protokołowane, a protokoły posiedzeń będą przekazywane Radzie Dyrektorów na każdy jej wniosek.*

14. Inne Komitety. *Rada Dyrektorów może, w drodze uchwały podjętej większością głosów całej Rady, powołać spośród swoich członków jeden lub większą liczbę komitetów innych niż Komitet Wykonawczy, w zakresie określonym w takiej uchwale. Każdy taki komitet może zostać rozwiązany, a każdy jego członek – odwołany, decyzją Rady Dyrektorów podjętą większością głosów całej Rady, jeżeli w ocenie Rady Dyrektorów taka decyzja leżeć będzie w interesie Spółki. Posiedzenia wszystkich takich komitetów będą regularnie protokołowane, a protokoły posiedzeń będą przekazywane Radzie Dyrektorów na każdy jej wniosek.*

15. Rezygnacje. *Każdy członek Rady Dyrektorów i każdy członek dowolnego komitetu Rady Dyrektorów może w dowolnym czasie zrezygnować z pełnionej funkcji poprzez złożenie pisemnej rezygnacji na ręce Rady Dyrektorów, Dyrektora Generalnego, Prezesa oraz Sekretarza. Rezygnacja ze sprawowanej funkcji staje się skuteczna od terminu określonego w dokumencie rezygnacji, bądź – jeżeli w dokumencie rezygnacji termin taki nie jest określony – z chwilą otrzymania rezygnacji, niezależnie od tego, czy została ona przyjęta.*

16. Zawiadomienia przekazywane zgodnie z przepisami ustawowymi. *Rada Dyrektorów może polecić Skarbnikowi lub dowolnemu innemu członkowi kadry zarządzającej Spółki, aby ten zapewnił sporządzanie i dostarczanie uprawnionym akcjonariuszom wszelkich specjalnych zawiadomień finansowych i/lub sprawozdań finansowych, których dostarczanie może być wymagane na podstawie przepisów Ogólnego Prawa Spółek Stanu Delaware lub jakichkolwiek innych odnośnych przepisów ustawowych.*

ARTYKUŁ IV

ZAWIADOMIENIA

1. Sposób przekazywania zawiadomień. *Jeżeli przepisy ustawowe bądź postanowienia Aktu Założycielskiego Spółki lub niniejszego Statutu wymagają przekazania zawiadomienia dowolnemu członkowi Rady Dyrektorów lub akcjonariuszowi, a sposób przekazania zawiadomienia nie został określony, brak takiego określenia nie będzie interpretowany jako oznaczający konieczność doręczenia osobistego, lecz możliwość przekazania go w formie pisemnej, do rąk własnych, listem poleconym lub certyfikowanym, za potwierdzeniem odbioru, z opłatą pocztową opłaconą z góry, na adres członka Rady Dyrektorów lub akcjonariusza, który widnieje w księgach Spółki, lub w dowolny inny prawnie dopuszczalny sposób. Każde zawiadomienie, co do którego istnieje wymóg dostarczenia pocztą lub którego dostarczenie w taki sposób jest dozwolone, będzie uznawane za dokonane z chwilą jego powierzenia poczcie Stanów Zjednoczonych w sposób określony powyżej.*

2. Rezygnacja. *Jeżeli przepisy ustawowe bądź postanowienia Aktu Założycielskiego Spółki lub niniejszego Statutu wymagają przekazania zawiadomienia dowolnemu członkowi Rady Dyrektorów lub akcjonariuszowi, wówczas pisemną rezygnację z takiego zawiadomienia, podpisaną przez osobę lub osoby uprawnione do jego otrzymywania, zarówno przed upływem, jak i po upływie terminu określonego w zawiadomieniu, uznawać się będzie za równoważną przekazaniu zawiadomienia. Obecność akcjonariusza lub członka Rady Dyrektorów na Walnym Zgromadzeniu/posiedzeniu będzie równoznaczna z rezygnacją z otrzymania zawiadomienia o tym Walnym Zgromadzeniu/posiedzeniu, z wyłączeniem sytuacji, w której uczestnictwo akcjonariusza lub członka Rady Dyrektorów w Walnym Zgromadzeniu/posiedzeniu ma wyraźnie na celu wyrażenie sprzeciwu wobec rozpatrywania jakiejkolwiek sprawy ze względu na zwołanie Walnego Zgromadzenia/posiedzenia w sposób niezgodny z przepisami prawa. Pisemna zgoda akcjonariusza lub członka rady Dyrektorów na jakąkolwiek czynność lub uchwałę podejmowaną przez akcjonariuszy lub członków Rady Dyrektorów Spółki stanowi rezygnację z wszelkich zawiadomień wymaganych w związku z daną czynnością lub uchwałą.*

ARTYKUŁ V

CZŁONKOWIE KIEROWNICTWA

1. Członkowie Kierownictwa. *Pierwsi Członkowie Kierownictwa Spółki mogą zostać wyznaczeni przez Założyciela. Następnie Rada Dyrektorów może wybrać lub powołać Przewodniczącego, Dyrektora Generalnego, Prezesa, jednego lub więcej Wiceprezesów, Sekretarza i Skarbnika oraz innych członków kierownictwa według własnego uznania lub zgodnie z postanowieniami niniejszego Statutu. Jedna osoba może pełnić dwie lub więcej określonych funkcji.*

2. Wybór Dyrektorów. *Wyboru Dyrektora Generalnego, Prezesa, Sekretarza i Skarbnika, z których żaden nie musi być członkiem Rady Dyrektorów, akcjonariuszem lub rezydentem stanu Delaware, Rada Dyrektorów dokonuje na swoim pierwszym posiedzeniu oraz na swoim pierwszym posiedzeniu po każdym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Jeżeli Rada Dyrektorów uzna to za konieczne, może powołać innych członków kierownictwa i agentów, w wypadku których czas trwania kadencji oraz zakres uprawnień i obowiązków będzie przez nią ustalany stosownie do potrzeb.*

3. Wynagrodzenie. *Wynagrodzenia należne wszystkim członkom kierownictwa oraz agentom Spółki są ustalane przez Radę Dyrektorów;*

4. Odwoływanie członków i wakaty. *Członkowie kierownictwa Spółki pełnią powierzone im funkcje do czasu wyboru i zatwierdzenia ich następców, bądź do czasu śmierci, rezygnacji lub odwołania ze stanowiska. Członkowie kierownictwa mogą zostać odwołani decyzją większości członków Rady Dyrektorów obecnych na posiedzeniu, na którym uzyskane zostało wymagane kworum, z podaniem lub bez podania przyczyny, jeżeli zdaniem Rady będzie to leżało w interesie Spółki, przy czym odwołanie takie nie narusza praw umownych przysługujących odwołanej osobie. W wypadku zwolnienia się stanowiska, niezależnie od przyczyny, może ono zostać obsadzone zgodnie z decyzją Rady Dyrektorów.*

5. Przewodniczący. *Przewodniczący przewodniczy wszystkim zgromadzeniom akcjonariuszy oraz posiedzeniom Rady Dyrektorów.*

6. Dyrektor Generalny. *Dyrektor Generalny, o ile zostanie powołany, jest najwyższym rangą członkiem kadry zarządzającej Spółki, z wszelkimi obowiązkami i uprawnieniami Prezesa oraz Dyrektora Generalnego. Ponadto Dyrektor Generalny może wykonywać inne obowiązki i uprawnienia, jakie zostaną mu nadane na podstawie niniejszego Statutu lub przez Radę Dyrektorów.*

7. Prezes. *Jeżeli stanowisko Dyrektora Generalnego pozostaje nieobsadzone, jego funkcję pełni Prezes. Podlegając kontroli Rady Dyrektorów, Prezes sprawuje ogólny nadzór nad działalnością gospodarczą Spółki oraz czuwa nad realizacją wszelkich zarządzeń i uchwał Rady Dyrektorów. Prezes zaciąga zobowiązania i kredyty hipoteczne oraz zawiera i opatruje pieczęcią Spółki wszelkie umowy i inne dokumenty wymagające takiej pieczęci, z wyjątkiem tych, dla których obowiązujące przepisy prawa przewidują inny sposób zawarcia oraz z zastrzeżeniem sytuacji, w których postanowienia niniejszego Statutu, Rada Dyrektorów, Dyrektor Generalny lub Prezes upoważnią pozostałych członków kierownictwa Spółki do zawierania takich dokumentów. W przypadku nieobecności Przewodniczącego, wszystkim Walnym Zgromadzeniom Akcjonariuszy oraz posiedzeniom Rady Dyrektorów przewodniczy Prezes. Ponadto Prezes może wykonywać inne obowiązki i uprawnienia, jakie zostaną mu nadane na podstawie niniejszego Statutu lub przez Radę Dyrektorów.*

8. Wiceprezes. *Wiceprezes, o ile zostanie powołany, wykonuje uprawnienia i obowiązki określane przez Radę Dyrektorów lub przekazane mu przez Prezesa.*

9. Sekretarz. *Sekretarz uczestniczy we wszystkich posiedzeniach Rady Dyrektorów i Walnych Zgromadzeniach Akcjonariuszy, sporządzając protokoły z wszystkich głosowań i obrad. W razie potrzeby Sekretarz wykonuje takie same obowiązki na posiedzeniach Komitetu Wykonawczego. Sekretarz przesyła powiadomienia lub zapewnia przesłanie powiadomień o wszystkich Walnych Zgromadzeniach Akcjonariuszy i nadzwyczajnych posiedzeniach Rady Dyrektorów oraz wykonuje inne obowiązki określone przez Radę Dyrektorów lub Przewodniczącego, który nadzoruje pracę Sekretarza. Sekretarz odpowiedzialny jest za bezpieczne przechowywanie pieczęci Spółki. Jeżeli zostanie do tego upoważniony przez Radę Dyrektorów, opatruje pieczęcią Spółki każdy dokument wymagający pieczęci, który następnie zatwierdza swoim podpisem on, Skarbnik lub Zastępca Sekretarza.*

10. Zastępcy Sekretarza. *Zastępca Sekretarza, o ile zostanie powołany, wykonuje uprawnienia i obowiązki określane przez Radę Dyrektorów lub przekazane mu przez Prezesa.*

11. Dyrektor Finansowy. *Dyrektor Finansowy, o ile zostanie powołany, wykonuje uprawnienia i obowiązki Skarbnika, w tym uprawnienia i obowiązki dotyczące prowadzenia wszelkich finansowych,*

księgowych i budżetowych spraw Spółki, jak również inne uprawnienia nadawane mu na mocy niniejszego Statutu lub decyzji Rady Dyrektorów. Dyrektor Finansowy wykonuje również wszelkie inne działania i obowiązki związane z prowadzeniem spraw finansowych Spółki oraz wszelkie zadania zazwyczaj przypisane do funkcji dyrektora finansowego spółki. Ponadto Dyrektor Finansowy nadzoruje rachunkowość spółki i odpowiada za wszystkie kwestie z nią związane. Do zadań Dyrektora Finansowego należy nadzór nad audytem płac i dowodów księgowych Spółki i decydowanie o sposobie ich potwierdzania; nadzór nad sposobem przechowywania dowodów księgowych Spółki oraz wszelkich innych dokumentów z nimi związanych; przyjmowanie, badanie i przeprowadzanie konsolidacji sprawozdań finansowych i operacyjnych Spółki, jej departamentów, oddziałów lub ewentualnych spółek zależnych; nadzór nad księgami rachunkowymi Spółki, w tym nad ich organizacją i klasyfikacją; oraz nadzór nad zasadami księgowości i audytu stosowanymi przez Spółkę i jej ewentualne spółki zależne. W wypadku nieobecności lub niepowołania Dyrektora Finansowego jego obowiązki i uprawnienia, jak również wszelkie obowiązki i uprawnienia nadane mu w danym czasie przez Radę Dyrektorów, przejmuje Skarbnik, Zastępca Skarbnika lub Zastępcy Skarbnika (jeżeli powołano więcej niż jednego Zastępcę Skarbnika) zgodnie z kolejnością ustaloną przez Radę Dyrektorów. Jeżeli nie powołano Zastępcy Skarbnika lub Zastępca Skarbnika nie jest dostępny, obowiązki i uprawnienia Dyrektora Finansowego przejmuje osoba wyznaczona przez Prezesa.

12. Skarbnik. *Skarbnik sprawuje nadzór nad funduszami i papierami wartościowymi Spółki, prowadzi pełną i rzetelną ewidencję wpływów i wydatków Spółki oraz w imieniu Spółki i na jej rachunek deponuje wszelkie środki pieniężne i cenne aktywa Spółki w instytucjach wskazanych przez Radę Dyrektorów. Skarbnik wypłaca fundusze Spółki zgodnie z dyspozycjami Rady Dyrektorów i dokumentuje każdą z takich wypłat. Podczas planowych posiedzeń Rady Dyrektorów lub na jej żądanie Skarbnik przedstawia Prezesowi oraz Radzie Dyrektorów sprawozdanie dotyczące wszystkich transakcji przeprowadzonych przez niego jako Skarbnika oraz sytuacji finansowej Spółki, a także pełni inne funkcje wyznaczone przez Radę Dyrektorów. Na żądanie Rady Dyrektorów Skarbnik udzieli Spółce gwarancji rzetelnego wykonania swoich obowiązków, której wysokość, forma i związane z nią poręczenie lub poręczenia będą satysfakcjonujące dla Rady Dyrektorów, oraz zagwarantuje, że w razie swojej śmierci, rezygnacji, przejścia na emeryturę lub odwołania wszelkie księgi, dokumenty, dowody księgowe, środki pieniężne i wszelkie inne aktywa Spółki znajdujące się w posiadaniu Skarbnika lub przez niego kontrolowane zostaną Spółce zwrócone.*

13. Zastępca Skarbnika. *Zastępca Skarbnika, o ile zostanie powołany, wykonuje uprawnienia i obowiązki określane przez Radę Dyrektorów.*

14. Rezygnacje. *Każdy członek kierownictwa Spółki może w dowolnym czasie zrezygnować z pełnionej funkcji poprzez złożenie pisemnej rezygnacji na ręce Rady Dyrektorów, Dyrektora Generalnego, Prezesa oraz Sekretarza. Rezygnacja ze sprawowanej funkcji staje się skuteczna od terminu określonego w dokumencie rezygnacji, bądź – jeżeli w dokumencie rezygnacji termin taki nie jest określony – z chwilą otrzymania rezygnacji, niezależnie od tego, czy została ona przyjęta.*

ARTYKUŁ VI

ŚWIADECTWA REPREZENTUJĄCE AKCJE

1. Świadectwa. *Akcjonariuszom wydawane są świadectwa, w formie określonej przez Radę Dyrektorów, reprezentujące wszystkie przysługujące im akcje. Świadectwa są oznaczane kolejnymi numerami i wpisywane do ksiąg Spółki z chwilą wydania. Na każdym ze świadectw widnieje imię bądź nazwa posiadacza akcji, liczba posiadanych akcji i ich klasa oraz wartość nominalna akcji lub oświadczenie, że akcje nie mają wartości nominalnej. Świadectwa są podpisywane przez Dyrektora Generalnego, Prezesa i Sekretarza lub Zastępcę Sekretarza oraz opatrywane pieczęcią Spółki lub jej faksymile. Podpisy wspomnianych członków kierownictwa Spółki mogą mieć formę faksymile.*

2. Utrata świadectw. *Rada Dyrektorów może podjąć decyzję o wydaniu nowego świadectwa reprezentującego akcje w miejsce uprzednio wydanego świadectwa, którego zgubienie lub zniszczenie zostało zgłoszone, po złożeniu stosownego oświadczenia pod przysięgą przez osobę zgłaszającą zgubienie lub zniszczenie świadectwa. W związku z decyzją o wydaniu nowego świadectwa Rada Dyrektorów może, według własnego uznania i jako warunek zawieszający wydanie nowego świadectwa, zażądać, aby właściciel zagubionego lub zniszczonego świadectwa lub jego przedstawiciel prawny podał fakt zgubienia lub zniszczenia świadectwa do publicznej wiadomości w sposób wymagany przez Radę Dyrektorów i/lub udzielił Spółce gwarancji w wysokości i formie określonej przez Radę Dyrektorów, wraz z poręczeniami ustanowionymi zgodnie z decyzją Rady Dyrektorów, zabezpieczającej Spółkę przed ewentualnymi roszczeniami z tytułu zgubionego lub zniszczonego świadectwa.*

3. Zbycie Akcji. *Zbycia akcji dokonać może jedynie akcjonariusz działający osobiście lub przez należycie upoważnionego pełnomocnika wyłącznie poprzez dokonanie odpowiedniego wpisu w księgach Spółki. Po przedstawieniu Spółce lub agentowi transferowemu Spółki świadectw reprezentujących akcje, które zostały należycie potwierdzone lub do których dołączono dowód dziedziczenia, cesji lub upoważnienia do zbycia, Spółka lub jej agent transferowy zobowiązana jest wydać upoważnionej osobie nowe świadectwo, unieważnić stare świadectwo i wpisać transakcję do ksiąg Spółki.*

4. Zarejestrowani akcjonariusze. *O ile przepisy Ogólnego Prawa Spółek Stanu Delaware nie przewidują inaczej, (a) Spółka może uznać osobę, na którą w dowolnym czasie (w tym na dzień ustalenia praw ustalony zgodnie z niniejszym Statutem) zapisane są akcje Spółki w ewidencji transakcji na akcjach za właściciela uprawnionego w danym czasie do wykonywania praw głosu z akcji, otrzymywania wypłat z tytułu akcji i zawiadomień dotyczących akcji, jak również zbywania akcji, zgłaszania zdania odrębnego, wykonywania lub zrzekania się praw poboru związanych z tymi akcjami, zawierania umów dotyczących tych akcji oraz udzielania pełnomocnictw dotyczących posiadanych akcji; oraz (b) Spółka, członkowie kierownictwa Spółki, członkowie Rady Dyrektorów oraz pracownicy i przedstawiciele Spółki nie będą ponosić odpowiedzialności za uznanie danej osoby za posiadającą wskazane powyżej prawa z akcji nawet, jeżeli nie będzie ona posiadać świadectwa reprezentującego akcje.*

ARTYKUŁ VII

POSTANOWIENIA OGÓLNE

1. Wypłaty i dywidendy. *Z zastrzeżeniem postanowień Aktu Założycielskiego Spółki, decyzje o ewentualnych wypłatach lub dywidendach w formie akcji mogą być podejmowane przez Radę Dyrektorów podczas planowych lub nadzwyczajnych posiedzeń. Wypłaty mogą być dokonywane w formie pieniężnej lub rzeczowej, w postaci dywidendy z tytułu akcji Spółki, w postaci wykupu lub umorzenia akcji własnych przez Spółkę lub w postaci płatności z tytułu likwidacji całości lub części majątku Spółki. Dywidendy w formie akcji przekazywane są w formie niewyemitowanych akcji w ramach kapitału docelowego lub w formie akcji własnych Spółki, z zastrzeżeniem przepisów Ogólnego Prawa Spółek Stanu Delaware oraz postanowień Aktu Założycielskiego Spółki. W celu ustalenia akcjonariuszy uprawnionych do otrzymania wypłaty (innej niż polegająca na wykupie lub umorzeniu akcji własnych przez Spółkę) lub dywidendy w formie akcji, Rada Dyrektorów może wyznaczyć dzień ustalenia praw zgodnie z Artykułem II niniejszego Statutu.*

2. Kapitały rezerwowe. *Rada Dyrektorów może podjąć uchwałę o przeznaczeniu nadwyżek wypracowanych przez Spółkę na kapitał lub kapitały rezerwowe, które zdaniem Rady Dyrektorów zabezpieczą Spółkę na wypadek nieprzewidzianych sytuacji lub będą mogły być wykorzystane na wyrównanie wypłat, naprawę lub konserwację majątku Spółki lub inne cele, które Rada Dyrektorów uzna za korzystne dla Spółki. Rada Dyrektorów może również rozwiązać lub zmienić przeznaczenie takich kapitałów rezerwowych w taki sam sposób, w jaki zostały one utworzone.*

3. Czeki. *Wszelkie czeki, polecenia wypłaty lub weksle Spółki muszą być podpisane przez członka lub członków kierownictwa bądź inną osobę lub osoby wyznaczone przez Radę Dyrektorów.*

4. ***Rok obrotowy.*** *Koniec roku obrotowego Spółki przypada 31 grudnia.*

5. ***Pieczęć.*** *Na pieczęci Spółki zamieszczona jest nazwa Spółki. Dokument może zostać opatrzony pieczęcią Spółki poprzez odciśnięcie lub postawienie pieczęci Spółki lub jej faksymile, jak również odtworzenie ich w inny sposób.*

6. ***Zabezpieczenie przed odpowiedzialnością.*** *Wszyscy członkowie Rady Dyrektorów i członkowie kierownictwa będący stroną pozwu, powództwa lub postępowania cywilnego, administracyjnego lub karnego związanego z pełnioną przez nich obecnie lub w przeszłości funkcją członka Rady Dyrektorów lub członka kierownictwa Spółki lub z pełnioną obecnie lub w przeszłości na zlecenie Spółki funkcją członka Rady Dyrektorów lub członka kierownictwa innej spółki kapitałowej, spółki osobowej, wspólnego przedsięwzięcia, trustu lub innego podmiotu, jak również członkowie zagrożeni takim pozwem, powództwem lub postępowaniem, zostaną, w zakresie dozwolonym Ogólnym Prawem Spółek Stanu Delaware, zabezpieczeni przez Spółkę przed odpowiedzialnością z tytułu wszelkich wydatków, zobowiązań i strat (w tym kosztów wynagrodzeń prawników, kosztów sądowych, kar, grzywien oraz kwot płatnych z tytułu ugody) zasadnie poniesionych przez taką osobę w związku z pełnieniem swoich obowiązków. Takie zabezpieczenie przed odpowiedzialnością przysługuje również pracownikom, którzy przestali pełnić funkcję członków Rady Dyrektorów lub członków kierownictwa, jak również ich spadkobiercom, wykonawcom ich woli i zarządzającym. Powyższe zabezpieczenie przed odpowiedzialnością obejmuje prawo do pokrywania przez Spółkę wszelkich kosztów związanych z obroną przed jakimkolwiek pozwem, powództwem lub postępowaniem przed jego ostatecznym rozstrzygnięciem, pod warunkiem zobowiązania się przez osobę zabezpieczoną lub w jej imieniu do zwrotu wszystkich takich kosztów w wypadku stwierdzenia braku prawa do takiego zabezpieczenia.*

7. ***Zmiany Statutu.*** *O ile niniejszy Statut nie stanowi inaczej, może on zostać zmieniony, uchylony lub zastąpiony nowym statutem przyjętym przez akcjonariuszy Spółki lub Radę Dyrektorów.*

8. ***Księgi rachunkowe i dokumentacja.*** *Księgi rachunkowe dotyczące wszystkich spraw i transakcji Spółki będą przechowywane w siedzibie głównej Spółki. Ewidencja akcjonariuszy, obejmująca ich nazwiska lub nazwy, adresy, liczbę i klasy posiadanych akcji, jak również datę wpisu do ewidencji akcjonariuszy, przechowywana będzie w siedzibie głównej Spółki lub w siedzibie agenta transferowego Spółki.*

3 FORMULARZ ZAPISU

FORMULARZ ZAPISU NA AKCJE

Niniejszy formularz stanowi zapis na akcje zwykłe na okaziciela spółki Milestone Medical, Inc. oferowane w Ofercie. Przedmiotem Oferty jest do 3 200 000 akcji oferowanych (nowej emisji) o wartości nominalnej 0,0001 USD każda. Podstawą prawną emisji jest uchwała Emitenta z dnia 29 lipca 2015 r.

1. Imię i nazwisko lub firma osoby prawnej: .....

2. Miejsce zamieszkania osoby fizycznej lub siedziba i adres osoby prawnej:

.....

3. Adres do korespondencji:

.....

4. Status dewizowy: rezydent ☐ nierezydent ☐

5. Rezydent: osoba fizyczna – rodzaj, seria i numer dowodu tożsamości oraz PESEL / dla osób prawnych – numer KRS, numer REGON lub inny numer identyfikacyjny: .....

6. Nierezydent: osoba fizyczna – seria i numer paszportu / dla osób prawnych – numer rejestru właściwy dla kraju zarejestrowania: .....

7. Rodzaj transzy: Transza Inwestorów Indywidualnych ☐ Transza Inwestorów Instytucjonalnych ☐

8. Cena Akcji Oferowanej:.....zł

9. Liczba akcji objętych zapisem:..... (słownie: .....)

10. Kwota wpłaty na akcje:.....zł (słownie: .....)

11. Sposób zapłaty: gotówka ☐ przelew ☐

12. Wskazanie rachunku do zwrotu wpłaconej kwoty lub jej części (**dotyczy tylko Transzy Inwestorów Instytucjonalnych**):

rachunek nr .....

prowadzony przez .....

(pełna nazwa podmiotu prowadzącego rachunek)

13. Adres podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na akcje:

.....

Oświadczenia osoby składającej zapis

Oświadczam, że zapoznałem(am) się z treścią Prospektu spółki Milestone Medical, Inc. i akceptuję warunki Oferty. Oświadczam, że zapoznałem(am) się z brzmieniem Statutu Spółki i akceptuję jego treść. Oświadczam, że zgadzam się na przydzielenie mniejszej liczby akcji niż objęta zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie. Oświadczam, że wyrażam zgodę na przetwarzanie moich danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty oraz że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie. Przyjmuję do wiadomości, iż przysługuje mi prawo do wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania. Oświadczam, że wyrażam zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową moich danych osobowych oraz informacji związanych z dokonanym przeze mnie zapisem na akcje Milestone Medical, Inc. przez dom maklerski przyjmujący zapis, Oferującemu oraz Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty oraz że upoważniam te podmioty do otrzymania tych informacji.

Data i podpis składającego zapis

Data, pieczęć i podpis przyjmującego zapis

Dyspozycja Deponowania Akcji

Ja, niżej podpisany(a), proszę o zdeponowanie przydzielonych mi akcji na moim rachunku inwestycyjnym

nr..... prowadzonym przez …….....

Data i podpis składającego dyspozycję

Data, pieczęć i podpis przyjmującego dyspozycję

Uwaga! Wszelkie konsekwencje wynikające z niepełnego lub niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi osoba składająca zapis.

3a Subscription Order Form

Subscription Order for Shares

This form constitutes a subscription for the common bearer shares of the company Milestone Medical, Inc. offered in the Offering. The subject of the Offering is up to 3,200,000 offered shares (new issue) of nominal value amounting to 0.0001 USD each. The legal grounds for the issuance is the Issuer's resolution dated as of July 29, 2015.

1. Name and surname or the name of the legalentity: .....

2. Place of residence of the individual or seat and address of the legal entity:

.....

3. Correspondence address:

.....

4. Foreign exchange status: resident ☐ nonresident ☐

5. Resident: natural person – type, series and number of identity card and PESEL / for legal entities – KRS number, REGON number or other identity number: .....

6. Nonresident: natural person – series and number of passport / for legal entities – register number relevant for the seat of registration: .....

7. Type of tranche: Individual Investors Tranche ☐ Institutional Investors Tranche ☐

8. Price of Offer Shares:.....zł

9. Number of shares subscribed:..... (in words: .....)

10. Amount paid for the shares:.....zł (in words:.....)

11. Method of payment: cash ☐ bank transfer☐

12. No. of the bank account for return of funds or its part paid (solely for the Institutional Investors Tranche):

Account no .....

Maintained by .....

(full name of the entity maintaining the account)

13. Address of the entity accepting the subscription orders and payments for shares:

.....

Statement of person placing a subscription order

I hereby declare that I have acknowledged with the content of the Prospectus of company under business name Milestone Medical, Inc. and I accept the terms and conditions of the Offering. I declare that I have acknowledged the content of the Company's Bylaws and accept its content. I hereby declare that I agree to allotment of decreased number of shares that covered by the subscription order or not allotting shares at all, in accordance with the rules set out in the Prospectus. I hereby declare that I grant my consent to have my personal data processed o the extent required to conduct the Offering and that the data in the form were provided voluntarily. I understand that I have the right to access and correct my personal data. I hereby declare that I grant my consent to transfer my personal data covered by the professional secrecy and information relating to the placed subscription order for shares of Milestone Medical, Inc. by the brokerage house accepting the subscription order, the Offering Agent and the Issuer, to the extent required to conduct the Offering and I authorize these entities to obtain such information.

Date and signature of subscriber

Date, stamp and signature of person accepting subscription

Disposal for deposition of Shares

I, the undersigned, ask to deposit the shares allotted to me on my investment account

4 BIZNESPLAN EMITENTA

Milestone Medical, Inc.
Biznesplan
Podsumowanie Celów Strategicznych

Milestone Medical, Inc. („Spółka") planuje komercjalizację swoich 2 urządzeń, tj. urządzeń o nazwach The CompuFlo™ Epidural (urządzenie do znieczulania zewnątrzoponowego) oraz The CompuFlo™ Intra-Articular (urządzenie do iniekcji dostawowych), w różnych regionach geograficznych, w latach 2015–2019. Pomimo otrzymania oznaczenia CE dla obydwu urządzeń, czas rozpoczęcia komercyjnej ich sprzedaży w Stanach Zjednoczonych uzależniony jest głównie od uzyskania zezwolenia ze strony Amerykańskiej Agencji Żywności Leków (dalej: „FDA"). Dodatkowo, Spółka zawarła umowę dystrybucyjną ze spółką Milestone China. Milestone China jest wspólnym przedsięwzięciem (ang. joint venture) spółki Milestone Scientific Inc. oraz zespołu doświadczonych menedżerów z chińskiej branży medycznej. Rozpoczęcie dystrybucji urządzeń Spółki na terenie Chin będzie mogło się rozpocząć dopiero z chwilą uzyskania zezwolenia na sprzedaż urządzeń Spółki od chińskiego FDA. O to zezwolenie Spółka będzie mogła się ubiegać dopiero po uzyskaniu przez Spółkę zezwolenia na sprzedaż swoich urządzeń od amerykańskiego FDA.

Urządzenie do znieczulania zewnątrzoponowego (The CompuFlo™ Epidural)

Strategia związana ze znieczuleniem zewnątrzoponowym na terytorium USA oraz Unii Europejskiej bazuje na zbudowaniu znaczącej pozycji Spółki w obszarze dostaw tego znieczulenia przy porodach oraz dostaw w innych obszarach medycznych, a następnie na rozwoju tego sukcesu w szerokim spektrum zastosowania znieczuleń zewnątrzoponowych.

Kluczowe elementy strategii to:

1) uzyskanie możliwie najwyższego udziału w obszarze dostaw znieczulenia zewnątrzoponowego przy porodach oraz dostaw w innych obszarach medycznych, a następnie ich dalszy rozwój;
2) pozyskanie opinii ekspertów branżowych na docelowych rynkach działalności spółki;
3) eksport najlepszych praktyk na pozostałe docelowe rynki działalności Spółki.

Porody oraz inne obszary medyczne

Zwiększenie sukcesu dostaw znieczuleń zewnątrzoponowych przy porodach oraz w innych obszarach medycznych stwarza Spółce wyjątkową okazję, gdyż obecnie występuje bardzo wiele omyłek proceduralnych, które zabierają cenny czas systemowi opieki zdrowotnej oraz mają negatywne przełożenie na wyniki pacjentów. W szczególności nietrafione nakłucia, nieosiągnięcie stanu całkowitego znieczulenia wywołane niewłaściwym miejscem wkłucia igły, pojawiają się zgodnie z raportami medycznymi w ponad 10% przypadków[1]. Za każdym razem, gdy dochodzi do powyżej opisanych przypadków, pacjent musi być ponownie znieczulany, a co za tym idzie, pokój zabiegowy jest dłużej zajęty, wydłużony jest czas pracy personelu przeznaczony na daną procedurę medyczną – to wszystko wywołuje także zwiększony dyskomfort odczuwany przez pacjenta. Co więcej, w około 1% przypadków[2] pacjenci cierpią z powodu niesprzyjającego zdrowiu wydarzenia, jakim jest wyciek płynu mózgowo-rdzeniowego. Wyciek płynu mózgowo-rdzeniowego pojawia się, gdy igła do znieczulania przekłuwa oponę twardą, która chroni rdzeń kręgowy. W celu naprawienia popełnionego błędu stosowana jest druga procedura w oddzielnym czasie, przy udziale nowych pracowników, wliczając różnych anestezjologów. Ponownie, wszystkie poniesione w tej sytuacji narastające

[1] J. Hermanides, M. W. Hollmann*, M. F. Stevens and P. Lirk Department of Anesthesiology, Academic Medical Center, University of Amsterdam, Meibergdreef 9, 1105AZ Amsterdam, The Netherlands
[2] Oxford Journals Medicine and Health BJA Volume 105 Issue 3

dla systemu opieki zdrowotnej koszty są do uniknięcia. Cierpienie pacjenta wywołane wyciekiem płynu mózgowo-rdzeniowego jest znaczące, a jego zasięg jest bardzo różny, poczynając od nieustannych, ostrych bólów głowy do nawet częściowego paraliżu oraz odrętwień. Dodatkowo, występują także inne poważne komplikacje.

Strategia Spółki w tym obszarze koncentruje się na zaoferowaniu ulepszonej dokładności w stosowanych procedurach medycznych oraz na dostarczeniu innowacji w poradach medycznych, które nie są dostępne obecnie. Wejście na rynek z urządzeniami Spółki jest bardzo dobrze wkomponowane czasowo, gdyż obecnie w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej obserwuje się coraz większe tendencje w kierunku ciąż mnogich oraz otyłych ludzi. Te tendencje zwiększają wyzwania, jakie napotykają anestezjolodzy podczas właściwej identyfikacji przestrzeni zewnątrzoponowej. Urządzenie Spółki oparte jest na opatentowanej technologii, systemie dynamicznego wykrywania ciśnienia (ang. Dynamic Pressure Sensing, DPS), który to system dostarczyć może anestezjologom dźwiękowego oraz wizualnego wsparcia podczas wkłuwania igły. System ten zastępuje subiektywne odczucie anestezjologa właściwą, obiektywną miarą.

Opinie ekspertów branżowych

Spółka planuje pozyskać opinie ekspertów branżowych nt. swoich urządzeń poprzez wdrożenie planu marketingowego skoncentrowanego na praktykach/ekspertach medycznych najbardziej zaangażowanych w porody oraz inne obszary dostaw znieczulenia, w tym ekspertów z dziedziny zarządzania bólem. Spółka planuje wspomóc wprowadzenie swoich urządzeń na rynek poprzez nawiązanie partnerstwa z kluczowymi opiniotwórczymi ekspertami oraz doktorami medycyny, którzy znacząco podniosą świadomość nt. urządzeń Spółki, poprzez publikacje, prezentacje w kluczowych miejscach oraz nieustanne programy edukacyjne. Ponadto, poprzez sieć dystrybutorów Spółka planuje zademonstrować swoje urządzenie wszystkim głównym szpitalom działającym na rynkach, na których planowana jest sprzedaż urządzenia. Wysiłki te będą wzmocnione poprzez przeprowadzenie badań klinicznych w Stanach Zjednoczonych jako jeden z elementów wymaganych przez amerykańskie FDA. Dodatkowo, Spółka zaoferuje granty w krajach Unii Europejskiej, aby regionalni liderzy branżowi mogli sami ocenić zalety urządzenia do dostaw znieczulenia zewnątrzoponowego w obszarze znieczuleń stosowanych przy porodach oraz innych obszarach medycznych.

Rynki

Spółka planuje skupić się na rozwoju swojej działalności biznesowej na 3 wybranych rynkach europejskich oraz na rynku amerykańskim, począwszy od 2016 roku. Jednocześnie Spółka poszukuje oraz zachęca do współpracy wykwalifikowanych i doświadczonych dystrybutorów działających na innych rynkach. Takie podejście pozwoli Spółce udoskonalić strategię sprzedażową i dostosować ją w momencie, gdy Spółka szerzej się rozwinie na inne rynki.

Chiny

Jak wspomniano wcześniej, spółka Milestone China będzie odpowiedzialna za wszystkie działania komercjalizacyjne związane z urządzeniami Spółki na rynku chińskim. Lidong Zhang, Dyrektor Generalny Milestone China, wcześniej piastował kierownicze stanowiska w głównych firmach dystrybucyjnych dla sektora medycznego w Chinach – wliczając stanowisko Prezydenta spółki China National Medicines Corporation, Ltd., dystrybutora produktów medycznych w Chinach wartego miliardy dolarów. Milestone China zobowiązał się do nabycia 1 550 urządzeń Spółki w okresie pierwszych 3 lat od uzyskania zezwolenia na sprzedaż urządzeń do znieczulania zewnątrzoponowego. W pierwszym roku od uzyskania zezwolenia będzie to minimum 250 instrumentów, w drugim – 550, a w trzecim 750 instrumentów.

Urządzenie do iniekcji dostawowych (The CompuFlo™ Intra-Articular)

Strategia rynkowa Spółki w odniesieniu do urządzenia do iniekcji dostawowych jest bardzo podobna do tej opisanej przy urządzeniu do znieczulania zewnątrzoponowego. Spółka planuje skupić się na tych samych

rynkach oraz mocno polegać na kluczowych opiniotwórczych ekspertach, aby zwiększyć świadomość potencjalnych odbiorców na temat urządzenia Spółki. Niemniej jednak, są pewne istotne różnice, które Spółka wskazuje poniżej:

1) urządzenie będzie skierowane do innych medycznych specjalności/obszarów;
2) rozszerzenie potencjalnych procedur.

Medyczne specjalności/obszary

W odróżnieniu od urządzenia do znieczulenia zewnątrzoponowego, urządzenie do iniekcji dostawowych będzie wdrażane do medycznych specjalności/obszarów medycyny, które są poza obszarem zastosowania urządzenia do znieczulania zewnątrzoponowego, ale także stosowane przez anestezjologów.

W szczególności, urządzenie do iniekcji dostawowych będzie prezentowane reumatologom, specjalistom zarządzania bólem oraz ortopedom, a także anestezjologom. W samych Stanach Zjednoczonych potencjalnymi odbiorcami urządzenia Spółki jest blisko 100 000 lekarzy. Spółka podzieli i uszereguje ten rynek, począwszy od 2015 roku, gdy wykonane zostaną właściwe badania kliniczne, które dostarczą Spółce niezbędne dane w celu opracowania właściwej informacji sprzedażowej. Te badania kliniczne są ważne z punktu widzenia komercyjnego, ale mogą nie być wymagane przez FDA przy wydawaniu właściwego pozwolenia.

Rozszerzenie potencjalnych procedur

Przy zastosowaniu urządzenia do iniekcji dostawowych istnieje możliwość zmniejszenia dyskomfortu odczuwanego przez pacjentów oraz rozwoju tego obszaru przez Spółkę. Obecnie miejscowe zastrzyki znieczulające wykonywane są przed dostarczeniem środka terapeutycznego do przestrzeni stawowej. Urządzenie do iniekcji dostawowych należące do Spółki zawiera udowodnioną technologię regulacji i kontroli tempa przepływu, dzięki której medykament może zostać dostarczony w sposób praktycznie bezbolesny (poniżej poziomu odczuwania bólu). Ta technologia już wcześniej została zastosowana w urządzeniach do dentystyki sprzedawanych na rynku przez Milestone Scientific – ponad 50 milionów iniekcji zostało dokonanych przy zastosowaniu tej technologii. Ponadto, duża precyzja urządzenia do iniekcji dostawowych Spółki może pozwolić na zwiększenie liczby pacjentów, którzy mogą znieść interwencyjne zastrzyki podawane w małe stawy, potencjalnie rozwijając rynek iniekcji dostawowych.

Chiny

Spółka Milestone China będzie odpowiedzialna za wszystkie działania komercjalizacyjne związane z urządzeniami Spółki na rynku chińskim. Umowa dystrybucyjna pomiędzy Spółką a Milestone China zawiera zobowiązanie Milestone China do nabycia 1 700 urządzeń do wykonywania iniekcji dostawowych w okresie pierwszych 3 lat od uzyskania zezwolenia na sprzedaż urządzeń od chińskiego FDA. W pierwszym roku od uzyskania zezwolenia będzie to minimum 300 instrumentów, w drugim – 600, a w trzecim 800 instrumentów.

UWAGA: Jak ze wszystkimi roszczeniami dotyczącymi powyższych produktów, zatwierdzenie uzyskane od właściwych organów regulacyjnych danych państw jest wymagane przed ich promocją czy komercjalizacją.