
NOTA INFORMACYJNA

**obligacje serii A
o łącznej wartości nominalnej 50.000.000,00 zł
wyemitowane przez**

MEDICALGORITHMICS S.A.



Niniejsza nota informacyjna została sporządzona w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tą notą do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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

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

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

Data Noty Informacyjnej: 3 czerwca 2016 roku

Agent Emisji:



1. OŚWIADCZENIE EMITENTA

Ja niżej podpisany, działając w imieniu Emitenta, oświadczam, że według najlepszej wiedzy Emitenta i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w dokumencie informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu, a także że opisuje on rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami;

Marek Dziubiński

PREZES ZARZĄDU
MEDICALGORITHMICS S.A.

imię i nazwisko: Marek Jacek Dziubiński
stanowisko: Prezes Zarządu

Podstawą zwolnienia Emitenta z obowiązku zawarcia umowy z autoryzowanym doradcą jest § 18 ust. 18 pkt 1 i 3 Regulaminu ASO.

SPIS TREŚCI

1.	OŚWIADCZENIE EMITENTA	2
2.	CZYNNIKI RYZYKA	7
2.1.	Czynniki ryzyka dotyczące działalności Spółki	7
2.1.1.	Ryzyko niezrealizowania celów strategicznych	7
2.1.2.	Ryzyko wystąpienia awarii technicznych infrastruktury teleinformatycznej	7
2.1.3.	Ryzyko związane z koncentracją odbiorców produktów Spółki	8
2.1.4.	Ryzyko związane z koncentracją produktową Spółki	8
2.1.5.	Ryzyko utraty kluczowych pracowników Spółki lub jej podmiotów zależnych	9
2.1.6.	Ryzyka związane akwizycjami podmiotów lub technologii	9
2.1.7.	Ryzyko zakłóceń dostaw realizowanych przez dostawców Spółki	10
2.1.8.	Ryzyko opóźnień dostaw realizowanych przez Spółkę	10
2.1.9.	Ryzyko niepozyskania dodatkowego kapitału udziałowego lub dłużnego ..	10
2.1.10.	Ryzyko niewystarczających mocy produkcyjnych	11
2.1.11.	Ryzyko niewypłacalności emitentów papierów wartościowych nabywanych przez Spółkę	11
2.1.12.	Ryzyko naruszenia przepisów prawa regulujących wprowadzanie do obrotu, dystrybucję i import wyrobów medycznych	11
2.1.13.	Ryzyko roszczeń z tytułu odpowiedzialności za produkt wprowadzany do obrotu	12
2.1.14.	Ryzyko naruszenia praw własności intelektualnej oraz tajemnicy przedsiębiorstwa Spółki	13
2.1.15.	Ryzyko naruszenia przez Spółkę praw własności intelektualnej osób trzecich	13
2.1.16.	Ryzyko związane z rozproszoną strukturą akcjonariatu Spółki	14
2.1.17.	Ryzyko zaniechania lub obniżenia refundacji usług świadczonych przy pomocy produktów Spółki w ramach publicznych systemów ochrony zdrowia	14
2.1.18.	Ryzyka związane z Akwizycją Medi-Lynx	14
2.1.18.1.	Ryzyka związane z niekorzystnym dla Emitenta zakończeniem sporu sądowego dotyczącego Akwizycji Medi-Lynx	14
2.1.18.2.	Ryzyka związane z Umową MIPA	16
2.2.	Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym i sytuacją gospodarczą	16
2.2.1.	Ryzyko pogorszenia sytuacji makroekonomicznej	16
2.2.2.	Ryzyko zmienności kursów walutowych	16
2.2.3.	Ryzyko związane z rozwojem branży działalności Emitenta	17
2.2.4.	Ryzyko związane z konkurencją	17

2.2.5.	Ryzyko związane z uzależnieniem odbiorców Emitenta od systemu refundacyjnego w Stanach Zjednoczonych	18
2.2.6.	Ryzyko związane z uzależnieniem odbiorców Emitenta od opinii lekarzy elektrofizjologów	18
2.2.7.	Ryzyko ograniczenia poziomu refundacji usług przez ubezpieczycieli prywatnych w Stanach Zjednoczonych	18
2.2.8.	Ryzyko zmian w systemach refundacyjnych oraz w systemach opieki zdrowotnej, w szczególności w Stanach Zjednoczonych	19
2.2.9.	Ryzyko zmiany stóp procentowych, wysokości odsetek ustawowych i odsetek maksymalnych	19
2.2.10.	Ryzyko zmian otoczenia prawnego, w tym w zakresie polskiego prawa podatkowego	20
2.3.	Czynniki ryzyka związane z Obligacjami, proponowaniem ich nabycia oraz ich wprowadzeniem do ASO	21
2.3.1.	Ryzyko kredytowe Emitenta	21
2.3.2.	Ryzyko związane z brakiem zabezpieczenia rzeczowego Obligacji	21
2.3.3.	Ryzyko przedterminowego wykupu Obligacji na żądanie Obligatariuszy ..	21
2.3.4.	Ryzyko przedterminowego wykupu z innych powodów niż na żądanie Obligatariusza	22
2.3.5.	Ryzyko zwiększenia zadłużenia oraz dokonywania transakcji z podmiotami powiązanymi	22
2.3.6.	Ryzyko niepodjęcia przez Zgromadzenie Obligatariuszy określonych uchwał lub podjęcia uchwał sprzecznych z interesem Obligatariuszy głosujących przeciw uchwale lub nieuczestniczących w Zgromadzeniu Obligatariuszy ..	22
2.3.7.	Ryzyko zaskarżenia uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy	23
2.3.8.	Ryzyko związane z Dniem Ustalenia Praw	23
2.3.9.	Ryzyko wahań kursu notowań i płynności Obligacji	24
2.3.10.	Ryzyko stóp procentowych	24
2.3.11.	Ryzyko walutowe	24
2.3.12.	Ryzyko związane z brakiem klauzuli ubruttowienia dotyczącej należnych podatków	24
2.3.13.	Ryzyko związane z ograniczeniami wynikającymi z Warunków Emisji	25
2.3.14.	Ryzyko wstrzymania wprowadzenia Obligacji do obrotu	25
2.3.15.	Ryzyko zawieszenia obrotu Obligacjami	26
2.3.16.	Ryzyko wykluczenia Obligacji z obrotu	26
2.3.17.	Ryzyko nałożenia przez GPW na Emitenta kar regulaminowych	27
3.	PODSTAWOWE INFORMACJE O OBLIGACJACH	29
3.1.	Cel emisji	29
3.2.	Rodzaj emitowanych Obligacji	29

3.3.	Wielkość emisji. Wartość nominalna i cena emisyjna Obligacji.....	29
3.4.	Informacje o wynikach subskrypcji Obligacji będących przedmiotem wniosku o wprowadzenie do ASO.....	29
3.4.1	Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji.....	29
3.4.2	Data przydziału Obligacji	29
3.4.3	Liczba Obligacji objętych subskrypcją.....	30
3.4.4	Stopy redukcji	30
3.4.5	Liczba Obligacji, które zostały przydzielone.....	30
3.4.6	Cena, po jakiej Obligacje były obejmowane	30
3.4.7	Liczba osób, które złożyły zapisy	30
3.4.8	Liczba osób, którym przydzielono Obligacje	30
3.4.9	Nazwy (firmy) subemitentów	30
3.4.10	Łączne określenie wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji.....	30
3.5.	Warunki wykupu i wypłaty oprocentowania	30
3.6.	Wysokość i formy zabezpieczenia	33
3.7.	Wartość zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia oraz perspektywy kształtowania zobowiązań Emitenta do czasu całkowitego wykupu Obligacji	33
3.8.	Dane umożliwiające potencjalnym nabywcom Obligacji orientację w efektach przedsięwzięcia, które ma być sfinansowane z emisji	33
3.9.	Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne	33
4.	INFORMACJE O SPÓŁCE	34
4.1.	Ogólne informacje na temat działalności Spółki	34
4.2.	Historia Emitenta	35
4.3.	Istotne Podmioty Zależne Emitenta	37
4.4.	Oferowane produkty i usługi	37
4.5.	Przewagi konkurencyjne.....	40
4.6.	Strategia rozwoju	41
4.7.	Prace badawczo-rozwojowe.....	43
4.8.	Otoczenie rynkowe	45
4.9.	Patenty i licencje	46
4.10.	Program Motywacyjny.....	47
4.11.	Istotne umowy i transakcje	47

4.11.1.	Umowa Aliansu Strategicznego z dnia 5 lutego 2014 r pomiędzy Spółką a Laboratorios Isimo Sociedad Limitada (SL) z siedzibą w Barcelonie i Santiago Ardevol	47
4.11.2.	Umowa Aliansu Strategicznego z dnia 11 marca 2014 roku pomiędzy Spółką a AMI Monitoring Inc.....	47
4.11.3.	Umowa Aliansu Strategicznego z dnia 11 marca 2014 roku pomiędzy Spółką a Medi-Lynx Monitoring Inc.	48
4.11.4.	Umowa Aliansu Strategicznego z dnia 15 czerwca 2014 roku pomiędzy Spółką a Device Technologies Australia Pty Ltd. z siedzibą w Frenchs Forest, Nowa Południowa Walia w Australii	48
4.11.5.	Umowa Aliansu Strategicznego z dnia 03 lipca 2013 roku pomiędzy Spółką a Wipro Limited z siedzibą w Dodda Kanneili, Sarjapur Road, Bangalore 560035, Republika Indii.....	48
4.11.6.	Umowa Aliansu Strategicznego z dnia 12 listopada 2014 roku pomiędzy Spółką a Asociacion Mexicana de Telesalud A.C. z siedzibą w Mission de Javier 10643, Zona Rio Tijuana B.C 22010, Meksyk.....	49
4.11.7.	Umowa Aliansu Strategicznego z dnia 30 marca 2015 roku pomiędzy Spółką a ITMS do Brasil Ltda z siedzibą w Uberlândia, Av. Getúlio Vargas, 786, CEP: 38400-434, Uberlândia, Brazylia	49
4.11.8.	Akwizycja Medi-Lynx	49
4.12.	Informacja o istotnych postępowaniach.....	50
4.12.1.	Postępowanie związane z wypowiedzeniem umowy z AMI Monitoring Inc.	50
4.12.2.	Postępowanie związane z Akwizycją Medi-Lynx	50
4.13.	Struktura akcjonariatu	53
4.14.	Podstawowe informacje finansowe.....	54
4.14.1.	Sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki	54
4.14.2.	Sprawozdanie z całkowitych dochodów Spółki	55
4.14.3.	Wybrane pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych.....	56
4.14.4.	Podstawowe dane finansowe Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC	56
4.14.5.	Zobowiązania Spółki z tytułu kredytów, pożyczek i obligacji	57
4.14.6.	Środki finansowe	57

ZAŁĄCZNIKI

ZAŁĄCZNIK NR 1 INFORMACJA ODPOWIADAJĄCA ODPISOWI AKTUALNEMU Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW KRS SPÓŁKI..... 58

**ZAŁĄCZNIK NR 2 AKTUALNY UJEDNOLICONY TEKST STATUTU EMITENTA
66**

ZAŁĄCZNIK NR 3 TEKST UCHWAŁ STANOWIĄCYCH PODSTAWĘ EMISJI OBLIGACJI 76

ZAŁĄCZNIK NR 4 WARUNKI EMISJI I SUPLEMENT 80

ZAŁĄCZNIK NR 5 DEFINICJE 124

2. CZYNNIKI RYZYKA

2.1. Czynniki ryzyka dotyczące działalności Spółki

2.1.1. Ryzyko niezrealizowania celów strategicznych

Strategicznym celem Emitenta jest osiągnięcie pozycji wiodącego dostawcy nowoczesnych rozwiązań technologicznych w dziedzinie zdalnej diagnostyki kardiologicznej na terenie Ameryki Północnej i Południowej, Europy i Azji. W perspektywie pięcioletniej Spółka zamierza zdobyć wiodącą pozycję na międzynarodowym rynku telediagnostyki kardiologicznej.

Spółka zamierza zrealizować powyższy cel strategiczny poprzez rozwój organiczny, przede wszystkim w oparciu o rozwój technologii oraz planowane inwestycje kapitałowe, w tym poprzez poszerzenie ilości sygnałów życiowych możliwych do odebrania i analizowania w danym czasie przez system PocketECG, prace rozwojowe nad nowymi funkcjonalnościami i zastosowaniami systemu PocketECG oraz wykorzystanie systemu PocketECG w badaniach klinicznych oraz badaniach bezpieczeństwa nowych leków i substancji (*Cardiac Safety*).

Jednakże, ze względu na szereg czynników wpływających na skuteczność realizowanej strategii rozwoju, Spółka nie może w pełni zagwarantować, że wszystkie jej cele strategiczne zostaną osiągnięte. Przyszła pozycja Spółki na rynku telediagnostyki kardiologicznej oraz na rynku badań klinicznych leków, uzależniona jest od zdolności wypracowania i wdrożenia strategii rozwoju skutecznej w długim terminie, w tym efektywnego przeprowadzenia transakcji przejęcia, wypracowania pozytywnych efektów synergii wynikających z integracji z przejmowanymi podmiotami oraz dalszego rozwoju technologii. Ryzyko podjęcia nietrafnych decyzji wynikających z niewłaściwej oceny sytuacji bądź niezdolność Spółki do dostosowania się do zmieniających się warunków rynkowych oznaczać może, iż założona strategia rozwoju nie zostanie częściowo zrealizowana, a osiągnane w przyszłości wyniki finansowe mogą być gorsze niż obecnie zakładane.

2.1.2. Ryzyko wystąpienia awarii technicznych infrastruktury teleinformatycznej

Przedmiotem działalności Spółki jest świadczenie usług zdalnej diagnostyki kardiologicznej z wykorzystaniem autorskiego systemu PocketECG. Bieżące działanie systemu PocketECG wymaga utrzymania infrastruktury informatycznej oraz wykorzystania m.in. usługi transmisji danych poprzez sieci telefonii komórkowej oraz korzystania z usług zewnętrznych dostawców Internetu i dostawców rozwiązań serwerowych. W związku z powyższym działalność Spółki narażona jest na ryzyko awarii oprogramowania, urządzeń elektronicznych oraz infrastruktury informatycznej i telekomunikacyjnej, zarówno w odniesieniu do części infrastruktury teleinformatycznej, za którą odpowiada Spółka, jak również w odniesieniu do infrastruktury w krajach sprzedaży produktów Spółki.

Czasowe przerwy w dostępie do danych z systemu PocketECG, w przesyle danych oraz wyników badań, utrata danych historycznych lub inne problemy związane z infrastrukturą teleinformatyczną mogą mieć istotny negatywny wpływ na ciągłość świadczenia usług przez Spółkę, a także na postrzeganie wiarygodności technologii Emitenta przez użytkowników końcowych. Częste problemy techniczne mogłyby skłonić ośrodki medyczne i lekarzy elektrofizjologów do korzystania z rozwiązań konkurencyjnych.

2.1.3. Ryzyko związane z koncentracją odbiorców produktów Spółki

Na większości rynków Spółka realizuje sprzedaż za pośrednictwem jednego głównego dystrybutora systemu PocketECG. Utrata dystrybutora na którymkolwiek rynku wiązałaby się z koniecznością znalezienia nowego dystrybutora i ryzykiem, iż nowo zawierane umowy mogą być zawarte na warunkach mniej korzystnych niż obecne.

Brak dywersyfikacji odbiorców systemu PocketECG na poszczególnych rynkach lokalnych może być źródłem ryzyk prawnych, pochodnych od warunków poszczególnych umów definiujących warunki współpracy z poszczególnymi dystrybutorami. Na gruncie umów wiążących Spółkę z dystrybutorami, mogą oni dochodzić w stosunku do Spółki określonych świadczeń, których realizacja nie będzie zbieżna z interesem Spółki. Obowiązujące w umowach dystrybutorami klauzule wyłączności ograniczają możliwość korzystania przez Spółkę z alternatywnych kanałów dystrybucji jego produktów w okresie obowiązywania takiej wyłączności. Powstające pomiędzy Spółką, a poszczególnymi dystrybutorami spory prawne mogą powodować z jednej strony przedłużające się okresy obniżenia wartości systemów PocketECG dystrybuowanych przez danego kontrahenta lub wręcz zaprzestanie takiej dystrybucji, z drugiej strony stan konfliktu co do wykonania danej umowy lub skuteczności lub ważności jej rozwiązania czy spór dotyczący zakresu istniejącej wyłączności danego dystrybutora mogą generować dodatkowe ryzyka w zakresie poszukiwania przez Spółkę optymalnego modelu dystrybucji jego wyrobów.

Dnia 27 kwietnia 2015 roku Emitent poinformował jednego z głównych partnerów biznesowych, spółkę AMI Monitoring Inc. oraz jej spółkę zależną Spectocor LLC, które na podstawie umowy Aliansu Strategicznego zawartej dnia 11 marca 2014 roku (więcej informacji na temat tej umowy znajduje się w Podpunkcie 4.11.2 niniejszej Noty Informacyjnej) („Umowa”) świadczą za pomocą systemu PocketECG usługi diagnostyki medycznej na terenie Stanów Zjednoczonych Ameryki o wypowiedzeniu z terminem natychmiastowym Umowy, jednocześnie składając przeciwko tym podmiotom sądowy pozew o ustalenie skuteczności dokonanego wypowiedzenia. W ramach informacji o wypowiedzeniu Umowy oraz w ramach toczącego się postępowania, Spółka zobowiązała się do kontynuowania wykonywania Umowy do momentu zakończenia postępowania i faktycznego rozwiązania Umowy, pod warunkiem, że AMI Monitoring Inc. również będzie na bieżąco wykonywał swoje zobowiązania wynikające z Umowy, w szczególności polegające na zapłacie wynagrodzenia za świadczone przez Spółkę usługi, do czego AMI Monitoring Inc. się zobowiązała. Informacja na temat toczącego się postępowania sądowego znajduje się w Podpunkcie 4.12.1 niniejszej Noty Informacyjnej.

Brak realizacji przez kontrahentów Spółki postanowień umów, w szczególności dotyczących rozwoju sprzedaży lub wystąpienie trudności w egzekucji należności, w tym w szczególności od AMI Monitoring Inc. mogą mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki. Podobnie istotny, niekorzystny wpływ na wyniki działalności Spółki może mieć spór prawny z AMI Monitoring Inc. lub ewentualny konflikt prawny z innymi kontrahentami w zakresie należytego wykonywania umowy zawartej ze Spółką.

2.1.4. Ryzyko związane z koncentracją produktową Spółki

Działalność operacyjna Spółki opiera się na jednej podstawowej linii biznesowej - sprzedaży systemu PocketECG oraz usług dodatkowych wynikających ze sprzedaży systemu PocketECG. Z tego względu autorski system PocketECG stanowi kluczowy element modelu biznesowego Spółki oraz podstawowe źródło przychodów ze sprzedaży.

W przypadku istotnego spadku popytu rynkowego na system PocketECG w wyniku utraty przewagi konkurencyjnej technologii Spółki, załamania na rynku diagnostyki kardiologicznej lub w konsekwencji innych negatywnych wydarzeń zewnętrznych lub wewnętrznych, Spółka jest narażona na ryzyko spadku przychodów ze sprzedaży systemu PocketECG i usług dodatkowych. Z uwagi na brak alternatywnych produktów zapewniających dywersyfikację źródeł przychodów, spadek sprzedaży systemu PocketECG i usług dodatkowych mógłby wpłynąć w sposób istotny na obniżenie całkowitych przychodów ze sprzedaży Spółki, a w konsekwencji na pogorszenie wyników finansowych.

W celu minimalizacji powyższego ryzyka Spółka prowadzi prace badawczo-rozwojowe nad poszerzeniem zakresu zastosowań obecnej technologii oraz nad innymi produktami.

2.1.5. Ryzyko utraty kluczowych pracowników Spółki lub jej podmiotów zależnych

Działalność Spółki jest oparta na wąskim zespole osób, w tym na członkach Zarządu. Zespół kluczowych pracowników Spółki skupia kompetencje w zakresie sprzedaży produktów i usług Spółki, programowania, analizy i przetwarzania danych, zarządzania technicznego, finansowego i strategicznego.

Utrata kluczowych osób może niekorzystnie wpłynąć na dalszą działalność Spółki, sytuację finansową, majątkową i gospodarczą Spółki oraz perspektywy jej rozwoju poprzez ograniczenie możliwości sprzedaży produktów Spółki, zdobywania nowych kontraktów oraz utrudnienie należytej obsługi kontraktów już otwartych. Jakość usług i tworzonych produktów uzależniona jest od doświadczenia i umiejętności wykonujących je pracowników. Utrata kluczowych pracowników łączyłaby się również z koniecznością rekrutacji, przeszkolenia i przygotowania przez Spółkę nowych osób. Zjawiska takie, zwłaszcza dotyczące większej liczby osób, mogłyby prowadzić do obniżenia w krótkim terminie możliwości operacyjnych, a tym samym potencjalnie wpływać na obniżenie przychodów oraz wyników finansowych Spółki.

Spółka dostrzega również, iż rozwój jej działalności, cechującej się wysokim stopniem innowacyjności, uzależniony jest silnie od zgodności wizji rozwoju urządzeń i systemów telemedycznych Spółki z oczekiwaniami rynku. Utrata kluczowych kompetencji Spółki w zakresie diagnozowania kierunków rozwoju, spowodowana utratą pracowników wyznaczających kierunki rozwoju Spółki, może stanowić o istotnym ograniczeniu jej potencjału rozwojowego.

2.1.6. Ryzyka związane akwizycjami podmiotów lub technologii

Istnieje niepewność dotycząca osiągniętych w przyszłości przez przejmowane podmioty wyników finansowych, w tym poziomu ich zobowiązań zarówno tych, co do których Emitent będzie miał wiedzę na dzień przejęcia jak i tych nieujawnionych, a w związku z tym ryzyko związane z ewentualną koniecznością dokonania odpisów wartości przejętych aktywów lub potencjalną utratą kluczowych pracowników i współpracowników przejmowanych podmiotów.

Rozwój poprzez przejęcia wiąże się również z potencjalnym ryzykiem przeprowadzenia skutecznej integracji z przejmowanymi podmiotami pod względem operacyjnym, technologicznym, produktowym, posiadanych klientów czy kadrowym. Akwizycje dotyczące podmiotów z siedzibą poza granicami Polski, mogą również rodzić dodatkowe ryzyka związane z możliwością efektywnego zarządzania grupą kapitałową.

2.1.7. Ryzyko zakłóceń dostaw realizowanych przez dostawców Spółki

Spółka dokonuje zakupów komponentów do produkcji urządzenia system PocketECG u ograniczonej liczby zweryfikowanych odbiorców, którzy w ocenie Spółki gwarantują wysoką jakość produktów. W przypadku opóźnień w dostarczeniu wymaganej liczby komponentów, spadku ich jakości lub istotnej zmiany cen, Spółka byłaby zmuszona poszukiwać dostaw z alternatywnych źródeł. Zważywszy, że proces selekcji i weryfikacji odbiorców jest długotrwały, ewentualne opóźnienia, spadek jakości dostarczanych elementów lub przerwy w dostawach komponentów mogłyby ograniczyć, opóźnić lub przerwać produkcję systemów PocketECG i wysyłkę do odbiorców zgodnie z harmonogramem zamówień, jak również wpłynąć na zwiększoną awaryjność urządzenia oraz skrócić okres jego użytkowania.

Realizacja powyższego ryzyka mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną Spółki i jej wyniki finansowe.

2.1.8. Ryzyko opóźnień dostaw realizowanych przez Spółkę

W związku z wieloetapowym procesem produkcji systemu PocketECG, ograniczoną liczbą dostępnych nowych wersji urządzeń w pierwszej fazie sprzedaży, dynamicznie rosnącą liczbą zamówień oraz możliwym nagłym wzrostem liczby zamawianych urządzeń, istnieje ryzyko opóźnień w produkcji i dostawach urządzeń do odbiorców Spółki. Ponadto Spółka może nie być w stanie w sposób elastyczny reagować na potrzeby odbiorców. Materializacja powyższego ryzyka może prowadzić do naruszenia warunków umów współpracy z odbiorcami, spadku zainteresowania technologią Spółki i ograniczenia zamówień przez odbiorców, w rezultacie wpływając negatywnie na poziom przychodów ze sprzedaży i wyniki finansowe Spółki.

2.1.9. Ryzyko niepozyskania dodatkowego kapitału udziałowego lub dłużnego

Spółka dysponuje relatywnie wysokim poziomem środków obrotowych w postaci: (i) środków pieniężnych, których wartość na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosiła 19.962,2 tys. zł; oraz (ii) inwestycji w papiery wartościowe, w tym certyfikaty inwestycyjne oraz obligacje, o ograniczonej płynności, których wartość godziwa na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosiła 50.207 tys. zł.

Z uwagi na potrzeby kapitałowe Emitenta związane z planami akwizycyjnymi oraz rozwojem produktów, Emitent zdecydował o zaprzestaniu lokowania nadwyżek finansowych w instrumenty dłużne oraz o etapowym przedstawianiu do umorzenia części posiadanych certyfikatów inwestycyjnych. W związku z tym, że certyfikaty inwestycyjne są papierami wartościowymi o ograniczonej płynności istnieje ryzyko, że Emitent nie będzie w stanie umorzyć posiadanych certyfikatów zgodnie z przewidywanym harmonogramem, a wpływy z tego tytułu będą niższe od przewidywanych.

Działalność operacyjna Emitenta, z uwagi na relatywnie wysoką rentowność, charakteryzuje się wysokimi możliwościami generowania dodatnich przepływów pieniężnych. W związku z tym Spółka nie posiada otwartych linii kredytowych ani kredytów w rachunku bieżącym. Na zdolność Spółki do generowania dodatnich przepływów pieniężnych wpływają lub mogą wpływać, w szczególności:

- obowiązujące i stosowane stawki refundacyjne usług zdalnej diagnostyki kardiologicznej na rynkach, na których Spółka prowadzi działalność;
- umiejętność pozyskiwania nowych zamówień przez dystrybutorów Spółki;

- wysokość kosztów wytworzenia aktualnej technologii oraz kolejnych generacji systemu PocketECG;
- realizowane oraz planowane przejścia oraz związane z nimi koszty;
- pojawienie się konkurencyjnych technologii;
- działania organów regulacyjnych, w tym w szczególności FDA (ang. *Food and Drug Administration*) i CMS (ang. *Centers for Medicare & Medicaid Services*).

W przyszłości, ze względu na powyższe uwarunkowania działalności Spółki lub w przypadku zwiększenia potrzeb finansowych w wyniku prowadzonego przez Spółkę procesu akwizycyjnego, a także w wyniku innych nieprzewidzianych zdarzeń jednorazowych utrzymanie płynności finansowej może być uzależnione od zdolności sprawnego pozyskania kapitału udziałowego lub dłużnego. Brak w takich przypadkach zdolności Spółki do szybkiego pozyskania takiego kapitału na akceptowalnych dla Spółki warunkach, może negatywnie wpływać na działalność operacyjną Spółki, jej plany rozwojowe i osiągnięte wyniki finansowe.

2.1.10. Ryzyko niewystarczających mocy produkcyjnych

W związku z wysoką dynamiką wzrostu liczby zamówień oraz przychodów ze sprzedaży, Spółka może nie być w stanie zapewnić odpowiednich mocy produkcyjnych do zaspokojenia popytu zgłaszanego na jej produkty i usługi przez odbiorców. Mogłoby to negatywnie wpływać na wyniki finansowe Spółki i jej plany rozwojowe.

2.1.11. Ryzyko niewypłacalności emitentów papierów wartościowych nabywanych przez Spółkę

Na dzień 31 grudnia 2015 roku wartość długoterminowych inwestycji finansowych Spółki wyniosła 34.822,8 tys. zł i obejmowała inwestycje w certyfikaty inwestycyjne funduszu inwestującego, między innymi, w obligacje korporacyjne. Istnieje ryzyko pogorszenia sytuacji emitentów instrumentów dłużnych nabywanych przez powyżej wspomniany fundusz. Materializacja tego ryzyka może powodować w szczególności obniżenie ratingu obligacji, zaprzestanie wykupu obligacji lub wypłacania odsetek, a także obniżenie wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych posiadanych przez Emitenta. Wszystkie wspomniane elementy mogą mieć pośredni wpływ na sytuację finansową Emitenta.

2.1.12. Ryzyko naruszenia przepisów prawa regulujących wprowadzanie do obrotu, dystrybucję i import wyrobów medycznych

Spółka prowadzi działalność w zakresie produkcji, obrotu (w tym importu i eksportu) i wprowadzania do obrotu urządzeń i systemów wykorzystywanych przez instytucje świadczące usługi medyczne, w szczególności w zakresie diagnostyki medycznej. Produkty te stanowią przedmiot szczególnej regulacji prawnej dotyczącej obrotu produktami medycznymi we wszystkich jurysdykcjach, w których Spółka prowadzi działalność.

Z punktu widzenia powyższych uregulowań Spółka dokonuje wprowadzenia do obrotu wyrobów medycznych, w szczególności wyrobów medycznych z funkcją pomiarową. Wprowadzanie produktów Spółki do obrotu wymaga przeprowadzenia procedury oceny zgodności wyrobów z wymaganiami zasadniczymi wyrobów medycznych oraz przeprowadzenia procedury oceny zgodności. W efekcie powyższych czynności Spółka uzyskuje prawo oznaczenia produktów określonymi certyfikatami oraz dopuszczenie

produktów do obrotu. Emitent przechodzi coroczne audyty uprawnionego audytora (jednostki certyfikującej) nadzorującego spełnianie wymogów posiadanych certyfikatów.

Nadzór nad wprowadzaniem produktów medycznych sprawują krajowe urzędy regulacyjne, które odpowiadają, m.in. za rejestrację w odpowiednich rejestrach krajowych. W przypadkach, kiedy produkt medyczny wprowadzony do obrotu zostanie przez organy krajowe uznany za zagrażający zdrowiu lub bezpieczeństwu użytkowników (pacjentów), może zostać objęty w poszczególnych krajach procedurami ograniczeń lub wycofania z obrotu.

Spółka może utracić posiadane dopuszczenia oraz certyfikaty dotyczące jej obecnych produktów, co uniemożliwiłoby ich wprowadzanie do obrotu. Organy regulacyjne każdego z krajów, na terytorium którego Spółka wprowadza swoje wyroby do obrotu, mogą podjąć decyzję o zawieszeniu, wstrzymaniu lub wykluczeniu z obrotu tych wyrobów. Podobnie Spółka może nie zdołać uzyskać aktualnych dopuszczeń lub certyfikatów odnośnie nowych lub modyfikowanych urządzeń lub systemów. Powyższe okoliczności mogą skutkować ograniczeniem możliwości działalności Spółki na danym obszarze, co może wywołać istotny niekorzystny wpływ na wartość osiąganych przez nią przychodów, dalszą działalność Spółki, sytuację finansową, majątkową i gospodarczą oraz perspektywę rozwoju. Ponadto wprowadzanie wyrobów medycznych do obrotu w sposób niezgodny z obowiązującymi przepisami, w tym wprowadzanie do obrotu wyrobów niezarejestrowanych, błędnie oznakowanych, bez oceny ich zgodności, lub których certyfikaty zgodności utraciły ważność, zostały zawieszone lub wycofane, zagrożone jest sankcjami karnymi.

2.1.13. Ryzyko roszczeń z tytułu odpowiedzialności za produkt wprowadzany do obrotu

W jurysdykcjach, w których Spółka prowadzi działalność, prawnie usankcjonowano odpowiedzialność za produkt niebezpieczny, rozumianą zazwyczaj jako odpowiedzialność podmiotu wprowadzającego na rynek produkt, którego użycie zgodnie z przeznaczeniem może powodować po stronie użytkownika szkodę majątkową lub szkodę na osobie. Z uwagi na fakt, iż urządzenia Spółkę monitorują strategicznie ważne parametry życiowe użytkowników - funkcjonowanie układu krążenia, wszelkie nieprawidłowości działania tych urządzeń, zarówno w zakresie detekcji, przetwarzania danych jak i transmisji, mogą powodować działania lub zaniechania użytkowników lub ich lekarzy nieadekwatne do rzeczywistego stanu zdrowia użytkownika, co może przekładać się na istotne zagrożenia życia lub zdrowia pacjentów. Ponadto urządzenia wprowadzane do obrotu przez Spółkę, mogą wskutek wad konstrukcyjnych lub awarii być źródłem porażeń elektrycznych, poparzeń, zatruc lub skażeń substancjami szkodliwymi. W rezultacie powyższych zdarzeń Spółka może zostać, w tym w drodze powództwa sądowego, zmuszona do zapłaty odszkodowania na rzecz użytkownika lub użytkowników jej wyrobów lub też na rzecz spadkobierców takich użytkowników lub innych osób. Nie można też wykluczyć wystąpienia pozwów zbiorowych użytkowników produktów Spółki w przypadku naruszenia prawnie chronionego interesu większej liczby osób.

Kierowanie przeciwko Spółce lub jej podmiotom zależnym roszczeń z tytułu odpowiedzialności za produkt wprowadzany do obrotu, w tym roszczeń regresowych podmiotów świadczących opiekę medyczną, może w przyszłości negatywnie wpływać na wizerunek Spółki oraz efektywność działalności Spółki i jej grupy kapitałowej, prowadząc do obniżenia wolumenu i/lub wartości dystrybuowanych produktów, wzrostu kosztów działalności, w tym w związku z koniecznością ponoszenia kosztów obsługi prawnej i obniżenia rentowności działalności, a tym samym negatywnie wpływać na sytuację finansową Spółki i jej grupy kapitałowej.

2.1.14. Ryzyko naruszenia praw własności intelektualnej oraz tajemnicy przedsiębiorstwa Spółki

Działalność Spółki i jej pozycja konkurencyjna jest uzależniona od zapewnienia ochrony unikalności rozwiązań technicznych wprowadzanych na rynek w ramach kolejnych generacji jej produktów. Spółka nie może jednak zagwarantować, że podejmowane przez nią działania zmierzające do zapewnienia ochrony wykorzystywanych przez nią praw własności intelektualnej okażą się skuteczne.

W szczególności nie można wykluczyć odmowy objęcia produktów Spółki ochroną patentową lub unieważnienia czy uchYLENIA udzielonej ochrony, w tym wskutek akcji podejmowanych przez podmioty prowadzące działalność konkurencyjną. Spółka nie może również zagwarantować, że uzyskane przez Spółkę lub jej podmioty zależne patenty okażą się wystarczającymi środkami ochrony własności intelektualnej. Nie ma gwarancji skuteczności działań prawnych zmierzających do wyegzekwowania respektowania przysługujących Spółce praw własności intelektualnej. Istnieje również ryzyko wprowadzania do obrotu wyrobów, które będą konstruowane przy wykorzystaniu praw własności intelektualnej Spółki, dokonywanemu jednak w sposób nie pozwalający na wykazanie przez Spółkę naruszenia jej praw, lub też czyniący takie dochodzenie zbyt ryzykownym lub kosztownym.

Spółka może również nie być w stanie zapewnić pełnej ochrony tajemnicy jej przedsiębiorstwa obejmującej w szczególności rozwiązania techniczne, wzory techniczne i przemysłowe, utwory modele działań i procedury, przed podmiotami nieuprawnionymi co może skutkować osłabieniem jej pozycji konkurencyjnej.

2.1.15. Ryzyko naruszenia przez Spółkę praw własności intelektualnej osób trzecich

Spółka nie może całkowicie wykluczyć ryzyka naruszenia w toku jej działalności praw własności intelektualnej podmiotów trzecich. Nawet bowiem całkowicie niezależne projektowanie określonych rozwiązań technicznych, wzorniczych czy programistycznych może prowadzić do rezultatów zastrzeżonych już prawami osób trzecich. Wykazanie przez podmiot trzeci naruszenia przez Spółkę lub jej podmiot zależny przysługujących mu praw, narażałoby Spółkę na roszczenia odszkodowawcze oraz konieczność zaniechania wykorzystywania danych rozwiązań, a także na uszczerbek wizerunkowy.

Jako stanowiące źródło szczególnego ryzyka Spółka kwalifikuje postępowania patentowe, dopuszczalne w niektórych jurysdykcjach (w tym np. w Stanach Zjednoczonych Ameryki), w których wniosek patentowy wraz z opisem zastrzeganego rozwiązania jest niejawnym (urzędowo utajnianym) do czasu zakończenia postępowania. W takich przypadkach do czasu przyznania patentu konkurentowi Spółki, Spółka nie ma możliwości stwierdzenia, że planowane do wdrożenia lub wdrożone rozwiązania są objęte wnioskiem patentowym osoby trzeciej. W przypadku przyznania podmiotowi trzeciemu patentu zastrzegającego rozwiązania techniczne z których korzysta Spółka, byłaby ona zmuszona albo wycofać z obrotu sprzedawane urządzenia, zmienić zastosowane rozwiązania techniczne albo ponieść koszty wykupienia określonych licencji. Obrona przed zarzutami naruszenia praw własności intelektualnej podmiotów trzecich wymagałaby również poniesienia kosztów obsługi prawnej.

Występowanie powyższych zjawisk może w przyszłości negatywnie wpływać na efektywność działalności Spółki, prowadząc do ograniczenia lub wyłączenia możliwości sprzedaży jej wyrobów, wzrostu kosztów działalności i obniżenia jej rentowności, a tym samym istotnie negatywnie wpływać na sytuację finansową Spółki.

2.1.16. Ryzyko związane z rozproszoną strukturą akcjonariatu Spółki

W strukturze akcjonariatu Spółki brak jest podmiotu dominującego lub wywierającego znaczący wpływ na Spółkę. W związku z tym brak jest kontroli nad decyzjami podejmowanymi w ramach Walnego Zgromadzenia skupionej w rękach jednego podmiotu. W efekcie brak trwale zdefiniowanej większości głosów na Walnym Zgromadzeniu może w określonych okolicznościach stanowić obciążenie organizacyjne, utrudniając stabilne zarządzanie właścicielskie Spółką, ponieważ decyzje podejmowane przez kolejne Walne Zgromadzenia mogą być podejmowane w ramach powstających *ad hoc* większości, bez zachowania konsekwencji i ciągłości w stosunku do decyzji poprzednio podejmowanych.

2.1.17. Ryzyko zaniechania lub obniżenia refundacji usług świadczonych przy pomocy produktów Spółki w ramach publicznych systemów ochrony zdrowia

Partnerzy strategiczni Spółki dystrybuują produkty Spółki po części w ramach publicznych systemów ochrony zdrowia. Dystrybucja produktów Spółki z wykorzystaniem środków wypłacanych przez publiczne systemy ochrony zdrowia wiąże się z koniecznością wypełniania szeregu wymogów, dotyczących w szczególności relacji z lekarzami ordynującymi stosowanie urządzeń produkowanych przez Spółkę, uwarunkowań w zakresie składania wniosków o dofinansowanie, sposobu oferowania produktów Spółki, itp.

Naruszenia wymogów na jakich świadczone jest refinansowanie usług wykonywanych przy pomocy produktów Spółki może prowadzić do utraty takiego refinansowania, zobowiązania do zwrotu określonych kwot refinansowania, a także konieczności poniesienia opłat o charakterze sankcji administracyjnych lub karnych, negatywnie wpływając na efektywność działalności partnerów strategicznych Spółki, prowadząc do obniżenia wolumenu i/lub wartości dystrybuowanych produktów, a pośrednio na ewentualny spadek przychodów Spółki i tym samym negatywnie wpływając na jej sytuację finansową.

2.1.18. Ryzyka związane z Akwizycją Medi-Lynx

2.1.18.1. Ryzyka związane z niekorzystnym dla Emitenta zakończeniem sporu sądowego dotyczącego Akwizycji Medi-Lynx

W związku z tym, że postępowanie sądowe związane z Akwizycją Medi-Lynx, opisane szczegółowo w Podpunkcie 4.12.2 („**Postępowanie Sądowe**”), pozostaje w toku, a jego wynik, na datę niniejszej Noty Informacyjnej, jest niemożliwy do jednoznacznego przewidzenia, istnieje ryzyko, że ostateczne rozstrzygnięcie zaistniałego sporu będzie niekorzystne dla Emitenta. W szczególności nie można wykluczyć: (i) unieważnienia Akwizycji Medi-Lynx przeprowadzonej w dniu 30 marca 2016 roku; (ii) powstania obowiązku zadośćuczynienia roszczeniom odszkodowawczym powodów; oraz (iii) powstania obowiązku złożenia przez Emitenta zmienionej Rozszerzonej Oferty (zdefiniowanej poniżej w Podpunkcie 4.12.2).

Na datę niniejszej Noty Informacyjnej Sąd Rejonowy w Collin County w Teksasie (ang. *District Court of Collin County, Texas*) wydał w ramach Postępowania Sądowego tymczasowy nakaz (and. *temporary injunction*), w którym:

- stwierdził, że Akwizycja Medi-Lynx z dnia 30 marca 2016 roku została wykonana z naruszeniem Pierwszego Tymczasowego Nakazu (zdefiniowanego w Podpunkcie 4.12.2),

- uchylił Akwizycję Medi-Lynx z dnia 30 marca 2016 roku i nakazał Medi-Lynx Monitoring Inc. oraz Andrew Bogdanowi podjęcie działań mających na celu odzyskanie zbytych udziałów w Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC,
- nakazał przekazanie Powodom (zdefiniowanym w Podpunkcie 4.12.2) wszelkich informacji na temat Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC, jakie uzyskał Emitent w celu zamknięcia Akwizycji Medi-Lynx,
- stwierdził, że 120-dniowy termin na wykonanie Prawa Pierwokupu (zdefiniowanego w Podpunkcie 4.12.2) należy liczyć od momentu potwierdzenia przez sąd, że Powodowie uzyskali wszystkie informacje na temat Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC niezbędne do wykonania Prawa Pierwokupu.

Należy zaznaczyć, że Sąd Rejonowy w Collin County w Teksasie (ang. *District Court of Collin County, Texas*) nie zobowiązał Emitenta w żadnym zakresie do cofnięcia Akwizycji Medi-Lynx, a Emitent działając wraz z grupą Medi-Lynx podejmie wszelkie przewidziane prawem działania mające na celu doprowadzenie do wydania orzeczenia uchylającego wyżej wymieniony zakaz.

Niezależnie od powyższego, należy wskazać, że ewentualne unieważnienie Akwizycji Medi-Lynx może doprowadzić do nabycia udziałów w Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC przez AMI Monitoring Inc. w wykonaniu Prawa Pierwokupu (zdefiniowanego w Podpunkcie 4.12.2). Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC, która jest aktualnie kluczowym dystrybutorem produktów Emitenta na rynku amerykańskim, może w takiej sytuacji dążyć do zakończenia współpracy z Emitentem, co w konsekwencji może pozbawić Emitenta kanałów dystrybucji na terenie Stanów Zjednoczonych Ameryki.

Ponadto, unieważnienie Akwizycji Medi-Lynx wiąże się z koniecznością odzyskania od sprzedających przekazanych im środków pieniężnych tytułem ceny za udziały w Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC. Ewentualne trudności z odzyskaniem przez Emitenta tych środków mogą negatywnie wpłynąć na zdolność Emitenta do obsługi jego zadłużenia.

Co więcej, zgodnie z Warunkami Emisji, w przypadku, gdy Emitent lub jakikolwiek inny podmiot należący do jego Grupy przestanie, z jakichkolwiek powodów, być właścicielem co najmniej 75% udziałów w spółce Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC, wówczas każdy Obligatariusz będzie uprawniony do zgłoszenia żądania wcześniejszego wykupu Obligacji, które będzie wówczas wiązało się z obowiązkiem Emitenta uiszczenia na rzecz Obligatariuszy, których Obligacje będą wykupowane, poza kwotą wcześniejszego wykupu, premii w wysokości 1,5% wartości nominalnej Obligacji podlegających wcześniejszemu wykupowi.

Realizacja Akwizycji Medi-Lynx w trakcie Postępowania Sądowego nie wpłynie na zakres roszczeń odszkodowawczych strony powodowej, w szczególności istnieje ryzyko zasądzenia od pozwanych (w tym Emitenta) na rzecz powodów odszkodowania, w tym w zakresie utraconych korzyści.

W przypadku powstania obowiązku złożenia przez Emitenta zmienionej Rozszerzonej Oferty (zdefiniowanej w Podpunkcie 4.12.2) nie można wykluczyć ryzyka zwiększenia oferowanej przez Emitenta ceny i konieczności pozyskania dodatkowego finansowania niezbędnego do wykonania Rozszerzonej Oferty.

2.1.18.2. Ryzyka związane z Umową MIPA

W dniu 30 marca 2016 roku spółka zależna Emitenta tj. spółka Medicalgorithmics US Holding Corporation nabyła od spółki Medi-Lynx Monitoring Inc. pakiet kontrolny wielkości 75% udziałów w spółce Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC, w wykonaniu postanowień Umowy MIPA. Szczegółowa informacja na temat procesu nabycia Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC została przedstawiona w Podpunkcie 4.11.8 oraz 4.12.2 niniejszej Noty Informacyjnej. Umowa MIPA zawiera, w szczególności, postanowienia zobowiązujące Emitenta do naprawienia szkód (ang. *indemnification*) poniesionych przez Medi-Lynx Monitoring Inc. oraz podmioty powiązane z Medi-Lynx Monitoring Inc. w przypadku:

- złożenia przez Emitenta w Umowie MIPA nieprawdziwych oświadczeń;
- naruszenia przez Emitenta zobowiązań przewidzianych w Umowie MIPA;
- niekorzystnych rozstrzygnięć w postępowaniach prowadzonych w sprawie Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC, Medi-Lynx Monitoring Inc. oraz podmiotów powiązanych przez Departament Sprawiedliwości Stanów Zjednoczonych Ameryki (ang. *Department of Justice*); zgodnie z Umową MIPA roszczenia Medi-Lynx Monitoring Inc. w stosunku do Emitenta z tego tytułu mogą mieć postać roszczenia o dostosowanie ceny nabycia poprzez jej zwiększenie o kwotę nie większą niż 6.757.500 USD, przy czym cena nabycia uzgodniona na potrzeby zawarcia Umowy MIPA została o tę kwotę pomniejszona.

W związku z powyższym istnieje ryzyko powstania dodatkowych zobowiązań pieniężnych Emitenta wynikających z Umowy MIPA.

2.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym i sytuacją gospodarczą

2.2.1. Ryzyko pogorszenia sytuacji makroekonomicznej

Działalność Spółki uzależniona jest od sytuacji makroekonomicznej panującej na rynkach, na których są lub będą dystrybuowane produkty i świadczone usługi, w tym przede wszystkim w Stanach Zjednoczonych Ameryki. Efektywność, a w szczególności rentowność prowadzonej przez Spółkę działalności gospodarczej jest uzależniona między innymi od występującego w tych krajach tempa wzrostu gospodarczego, poziomu konsumpcji, polityki fiskalnej i pieniężnej, poziomu inflacji, a także poziomu wydatków na opiekę zdrowotną. Wszystkie te czynniki wywierają pośrednio wpływ na przychody i wyniki finansowe osiąganego przez Spółkę. Mogą także wywierać wpływ na realizację założonej przez nią strategii rozwoju.

2.2.2. Ryzyko zmienności kursów walutowych

Z tytułu realizowanej działalności importowej i eksportowej Spółka narażona jest na ryzyko zmienności kursów walutowych, w szczególności waluty polskiej w relacji do dolara amerykańskiego (USD). Ryzyko walutowe wynika bezpośrednio z ponoszenia większości kosztów działalności bieżącej w PLN z uwagi na lokalizację Spółki w Polsce oraz ze sprzedaży denominowanej w walutach obcych na rynkach eksportowych, w szczególności ze sprzedaży w USD.

Zmienność kursów walutowych wpływa przede wszystkim na zmiany wartości przychodów oraz należności Emitenta w przeliczeniu na PLN. Istnieje zatem ryzyko umocnienia polskiej waluty, które będzie powodować obniżenie konkurencyjności cenowej Spółki oraz szybszy

wzrost wolumenu sprzedaży niż przychodów ze sprzedaży eksportowej wyrażonych w PLN, wpływając tym samym na obniżenie rentowności sprzedaży.

Na zmniejszenie ekspozycji Emitenta na ryzyko zmienności kursów walutowych wpływa ponoszenie części kosztów w USD.

Emitent nie stosuje zabezpieczeń otwartych pozycji walutowych, a Zarząd Emitenta nie postrzega ryzyka kursowego jako istotnego zagrożenia dla poziomu realizowanej rentowności działalności operacyjnej.

2.2.3. Ryzyko związane z rozwojem branży działalności Emitenta

Globalny rynek telemedycyny znajduje się na etapie szybkiego rozwoju, co wiąże się z dynamicznymi zmianami usług i produktów dostępnych na rynku, a także wysoką zmiennością branżowych standardów i wymogów patentowych.

W związku z tym istnieje ryzyko, iż Emitent nie będzie w stanie dostosować się do szybkich zmian rynkowych, co może wiązać się z pogorszeniem jego pozycji konkurencyjnej oraz sytuacji finansowej.

Ze względu na egzogeniczny charakter opisywanego zjawiska, Emitent nie jest w stanie aktywnie przeciwdziałać trendom panującym w branży telemedycyny. Jednocześnie Emitent może skutecznie dostosowywać swój model biznesowy do panujących w branży trendów. Emitent prowadzi bieżącą obserwację i analizę rynków działalności, dopasowując ofertę oraz strategię rozwoju do oczekiwań użytkowników technologii oraz odkrytych nisz rynkowych, jednocześnie rozwijając opracowaną technologię oraz dywersyfikując rynki zbytu.

2.2.4. Ryzyko związane z konkurencją

Z uwagi na fakt, że Emitent realizuje ponad 90% przychodów w Stanach Zjednoczonych, ryzyko ze strony otoczenia konkurencyjnego Emitenta występuje przede wszystkim na wspomnianym rynku.

Rynek zdalnej diagnostyki kardiologicznej w Stanach Zjednoczonych charakteryzuje dynamiczny rozwój i rosnący poziom konkurencyjności.

Istnieje ryzyko pojawienia się na rynku rozwiązania bardziej zaawansowanego technologicznie niż system PocketECG lub bardziej efektywnego kosztowo oraz ryzyko przeznaczenia przez podmioty konkurencyjne istotnie wyższych środków na promocję dostępnych rozwiązań. Istnieje również ryzyko, że Emitent nie będzie w stanie wystarczająco szybko i skutecznie zareagować na zmieniające się otoczenie rynkowe, i w konsekwencji oferowane przez Emitenta rozwiązania mogą być uznane za mniej konkurencyjne, a Emitent może utracić swoją pozycję konkurencyjną. Taka sytuacja może mieć negatywny wpływ na sprzedaż produktów i usług Emitenta oraz w konsekwencji na osiągnięte przez niego wyniki finansowe.

Emitent minimalizuje powyższe ryzyko poprzez systematyczną analizę otoczenia konkurencyjnego, utrzymywanie istotnych nakładów na badania i rozwój technologii oraz konsekwentną realizację przyjętej strategii rozwoju w oparciu o posiadane i sukcesywnie rozbudowywane przewagi konkurencyjne.

Ryzyko konkurencyjne Emitenta występujące w Europie i Azji należy określić jako potencjalne, gdyż Emitent nie prowadzi na tych rynkach sprzedaży na szeroką skalę.

2.2.5. Ryzyko związane z uzależnieniem odbiorców Emitenta od systemu refundacyjnego w Stanach Zjednoczonych

Odbiorcy Emitenta na rynku Stanów Zjednoczonych otrzymują refundację kosztów przeprowadzonych badań od prywatnych ubezpieczycieli zdrowotnych oraz z programów publicznych (w tym głównie *Medicare*). W sytuacji pojawienia się problemów z otrzymaniem refundacji za przeprowadzone badania z wykorzystaniem systemu PocketECG odbiorcy Emitenta mogą zanotować obniżoną rentowność działalności operacyjnej i w rezultacie podjąć decyzję o wyborze innej technologii do przeprowadzenia badania z zakresu zdalnej diagnostyki kardiologicznej lub usunięciu badania z obowiązującej oferty.

2.2.6. Ryzyko związane z uzależnieniem odbiorców Emitenta od opinii lekarzy elektrofizjologów

Sukces rynkowy rozwiązania Emitenta jest pośrednio uzależniony od opinii lekarzy elektrofizjologów o produkcie i decyzji lekarzy o zleceniu przeprowadzenia badania odbiorcom Emitenta. Na opinie i decyzje lekarzy elektrofizjologów ma wpływ wiele czynników, m.in.:

- możliwość otrzymania refundacji badania przez placówkę przeprowadzającą badanie;
- efektywne pozycjonowanie odbiorców Emitenta jako skutecznych dostawców nowoczesnych usług zdalnej diagnostyki kardiologicznej;
- umiejętność odbiorców Emitenta do przekonania lekarzy elektrofizjologów do korzyści płynących z wykorzystania nowoczesnych rozwiązań z obszaru diagnostyki kardiologicznej;
- efektywność systemu PocketECG w badaniach klinicznych leków.

Pogorszenie postrzegania technologii Emitenta przez lekarzy elektrofizjologów może mieć negatywne konsekwencje dla Emitenta w postaci obniżenia poziomu przychodów ze sprzedaży i pogorszenia wyników finansowych.

Emitent na bieżąco monitoruje postrzeganie rynkowe oferowanej technologii poprzez uczestnictwo Członków Zarządu w targach i konferencjach oraz bezpośredni kontakt z odbiorcami końcowymi (użytkownikami) systemu oraz ze środowiskiem lekarskim i akademickim z branży kardiologicznej w Stanach Zjednoczonych.

2.2.7. Ryzyko ograniczenia poziomu refundacji usług przez ubezpieczycieli prywatnych w Stanach Zjednoczonych

Istotne ograniczenie poziomu refundacji usług z zakresu zdalnej diagnostyki kardiologicznej z państwowych programów ubezpieczeń społecznych w Stanach Zjednoczonych może skutkować presją ze strony prywatnych ubezpieczycieli na ograniczenie poziomu refundacji usług. Również uznanie systemu PocketECG za rozwiązanie „eksperymentalne, w fazie badań” przez ubezpieczycieli prywatnych może prowadzić do obniżenia przez ubezpieczycieli prywatnych poziomu refundacji usług. Procesy konsolidacyjne na rynku ubezpieczycieli prywatnych i w rezultacie ich rosnąca siła przetargowa mogą także prowadzić do ustalenia poziomów refundacji usług na poziomach niższych niż dotychczasowe.

W przypadku istotnego ograniczenia ze strony ubezpieczycieli prywatnych poziomu refundacji usług z zakresu zdalnej diagnostyki kardiologicznej świadczonych z wykorzystaniem

technologii Emitenta, istnieje ryzyko presji cenowej ze strony odbiorców na obniżenie stałych opłat abonamentowych za korzystanie z systemu PocketECG. Taka sytuacja może mieć negatywny wpływ na realizowany poziom przychodów i osiągnięte wyniki finansowe Emitenta.

Jednocześnie, należy zauważyć, że istnieje również możliwość, iż poziom refundacji na terenie Stanów Zjednoczonych Ameryki będzie się zwiększał, gdyż procedury telediagnostyki kardiologicznej nie są już uważane za rozwiązania eksperymentalne, ale stały się cenionymi rozwiązaniami diagnostycznymi.

Według szacunków Zarządu Emitenta większość (pod względem ilościowym, a nie wartościowym) badań wykonywanych za pomocą technologii Emitenta refundowana jest z programów rządowych, co wpływa na obniżenie ryzyka związanego z potencjalnymi negatywnymi konsekwencjami dla Emitenta ograniczenia poziomu refundacji przez ubezpieczycieli prywatnych.

2.2.8. Ryzyko zmian w systemach refundacyjnych oraz w systemach opieki zdrowotnej, w szczególności w Stanach Zjednoczonych

Jako osobne źródło ryzyk otoczenia Emitenta wskazać należy reformę systemu opieki zdrowotnej w Stanach Zjednoczonych Ameryki, wprowadzoną z dniem 23 marca 2010 roku w zakresie ustawy o ochronie praw pacjentów i opiece społecznej (*Patient Protection Law and Affordable Care Act - PPACA*) oraz ustawy o systemie opieki i edukacji zdrowotnej (*Health Care and Education Reconciliation Act*), zakładająca istotne dla Emitenta zmiany w zakresie poszerzenia kręgu osób objętych obowiązkowymi ubezpieczeniami i uprawnionych do świadczeń, modyfikacje planów zdrowotnych z których korzystają uczestnicy systemu, wprowadzające nowe obowiązki w zakresie ujawniania płatności dokonywanych m.in. przez dystrybutorów wyrobów medycznych na rzecz lekarzy i szpitali. Istotne zmiany w otoczeniu Emitenta mogą mieć miejsce w Stanach Zjednoczonych Ameryki również na poziomie stanowym.

Powyższe regulacje mogą powodować obniżenie możliwości działalności Emitenta na poszczególnych rynkach, niekorzystnie wpłynąć na dalszą działalność Emitenta, sytuację finansową, majątkową i gospodarczą Emitenta oraz perspektywy rozwoju Emitenta poprzez ograniczenie możliwości zdobywania nowych kontraktów, konieczność obniżania stosowanych marż i cen, wpływać na obniżenie przychodów oraz zysku, spadek wartości aktywów Emitenta, konieczność zmian warunków umów, ograniczenie możliwości zamykania umów z zakładanym zyskiem, a tym samym pogarszać sytuację gospodarczą Emitenta.

Celem minimalizacji powyższego ryzyka Emitent planuje dywersyfikację rynków sprzedaży systemu PocketECG oraz pozostałych usług.

2.2.9. Ryzyko zmiany stóp procentowych, wysokości odsetek ustawowych i odsetek maksymalnych

Działalność Emitenta jest w pewnym stopniu uzależniona od polityki monetarnej państwa, w tym wysokości stóp procentowych. Wysokość stóp procentowych ma bezpośredni wpływ na koszt pieniądza wykorzystywanego przez Emitenta oraz przychody osiągalne z lokat. Wysokość stóp procentowych wpływająca na ogólny koszt kapitału oddziałuje na dostępność dla Emitenta kapitału dłużnego i udziałowego i warunki jego pozyskiwania, z drugiej strony stanowi czynnik wpływający na możliwe do osiągnięcia zwroty z kapitałowych inwestycji bezpośrednich. Wzrost poziomu stóp procentowych powoduje zwiększenie kosztów

pozyskania kapitału w powyżej wskazanych formach, równocześnie umożliwiając Emitentowi uzyskiwanie wyższej efektywności finansowej z zarządzania własnymi środkami pieniężnymi. Emitent notuje ryzyko braku reagowania na powyższe zmiany we właściwym czasie oraz z wymaganą elastycznością, co może prowadzić do pogorszenia efektywności działalności Emitenta, pogorszyć jego płynność i niekorzystnie wpłynąć na jego wynik finansowy. Emitent na bieżąco monitoruje zmiany powyższych uwarunkowań i dostosowuje swoją działalność do takich zmian.

Znaczące i gwałtowne zmiany stóp procentowych oraz niedostosowanie Emitenta do tych zmian mogą niekorzystnie wpłynąć na dalszą działalność Emitenta, jego sytuację finansową, majątkową i gospodarczą oraz perspektywy rozwoju.

2.2.10. Ryzyko zmian otoczenia prawnego, w tym w zakresie polskiego prawa podatkowego

W działalności Emitenta zauważalna jest postępująca komplikacja uwarunkowań prawnych. Obserwowane i spodziewane zmiany, w szczególności przepisów dotyczących m.in. działalności gospodarczej, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa medycznego i prawa systemu opieki zdrowotnej, prawa handlowego mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Emitenta. Nowe regulacje prawne mogą wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niekonsekwentnym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej, brakiem spójności pomiędzy orzecznictwem sądów polskich, a orzecznictwem unijnym, itp. W sposób szczególny ryzyko to istnieje w zakresie prawa podatkowego, z uwagi na duży wpływ unormowań oraz sposobu ich interpretacji w tym zakresie na sytuację finansową Emitenta. Istotnym źródłem ryzyka pozostają planowane i możliwe zmiany w zakresie przepisów regulujących wprowadzanie do obrotu wyrobów medycznych oraz finansowania świadczeń medycznych ze środków Narodowego Funduszu Zdrowia. Wprowadzenie niektórych zmian do obowiązujących przepisów mogłoby znacząco utrudnić, a nawet ograniczyć rozmiar prowadzonej przez Emitenta działalności. Emitent wskazuje, iż ryzyko związane ze zmianami otoczenia prawnego polega w szczególności na niedopasowaniu lub niewystarczającym dopasowaniu działalności Emitenta do zmieniających się uwarunkowań prowadzonej działalności, co może negatywnie odbijać się na wynikach działalności gospodarczej Emitenta. Emitent stale prowadzi działania mające na celu reagowanie na zmieniające się uwarunkowania otoczenia prawnego, nie ma jednak pewności skuteczności tych działań.

Znaczące i gwałtowne zmiany uwarunkowań prawnych działalności oraz niedostosowanie Emitenta do tych zmian mogą niekorzystnie wpłynąć na dalszą działalność Emitenta, sytuację finansową, majątkową i gospodarczą Emitenta oraz perspektywy rozwoju Emitenta poprzez ograniczenie możliwości zdobywania nowych kontraktów, konieczność obniżania stosowanych marż i cen, wpływać na obniżenie przychodów oraz zysku, spadek wartości aktywów Emitenta, konieczność zmian warunków umów, ograniczenie możliwości zamykania umów z zakładanym zyskiem, a tym samym pogarszać sytuację gospodarczą Emitenta.

2.3. Czynniki ryzyka związane z Obligacjami, proponowaniem ich nabycia oraz ich wprowadzeniem do ASO

2.3.1. Ryzyko kredytowe Emitenta

Inwestycja w Obligacje wiąże się z ryzykiem kredytowym Emitenta, którego rozmiar jest determinowany przez zdolność Emitenta do spłaty zadłużenia. Ryzyko to może się zrealizować, gdy Obligacje nie zostaną wykupione lub nie zostaną zapłacone odsetki od Obligacji w terminach określonych w Warunkach Emisji. Zdolność Emitenta do spłaty zadłużenia zależy od szeregu czynników, zarówno znajdujących się pod jego kontrolą, jak i poza nią. Niektóre z istniejących lub przyszłych zobowiązań finansowych Emitenta, w tym zobowiązania kredytowe, a także inne zobowiązania o podobnym charakterze, mogą stać się wymagalne przed dniem wykupu Obligacji. Jeżeli Emitent nie będzie zdolny do wygenerowania wystarczających przepływów pieniężnych, może nie mieć środków do terminowej spłaty całości lub części swojego zadłużenia, w tym zadłużenia wynikającego z Obligacji.

Zdolność Emitenta do obsługi zadłużenia każdorazowo zależy m.in. od: (i) sytuacji finansowej Emitenta w danym czasie; oraz (ii) w przypadku refinansowania - ograniczeń dotyczących zaciągania zadłużenia zawartych w umowach kredytowych, którym podlega Emitent lub jego majątek, oraz warunków rynkowych, na jakich zadłużenie mogłoby zostać zrefinansowane. Nie można zapewnić, że w przyszłości refinansowanie będzie możliwe na warunkach akceptowalnych dla Emitenta. Nie można ponadto zapewnić, że w przyszłości możliwe będzie pozyskanie dodatkowego finansowania. Jeżeli refinansowanie lub pozyskanie dodatkowego finansowania nie będzie w przyszłości możliwe, Emitent może być zmuszony do sprzedaży swoich aktywów w okolicznościach, które mogą uniemożliwić uzyskanie optymalnych warunków sprzedaży.

Ziszczenie się ryzyka kredytowego Emitenta może mieć istotny negatywny wpływ na wartość Obligacji i spowodować, że Obligatariusze nie odzyskają kwoty, którą zainwestowali w Obligacje albo odzyskają kwotę niższą od zainwestowanej.

2.3.2. Ryzyko związane z brakiem zabezpieczenia Obligacji

Obligacje zostały wyemitowane jako obligacje nieposiadające zabezpieczenia. Pozostałe zobowiązania Emitenta nie są obecnie zabezpieczone na składnikach jego majątku, w tym nie ustanowiono jakichkolwiek hipotek, zastawów, ani nie dokonano przewłaszczenia lub cesji na zabezpieczenie. W przyszłości Emitent może jednak ustanowić tego typu zabezpieczenia w związku z obecnym lub przyszłym zadłużeniem. Oznacza to, że w przypadku dochodzenia zaspokojenia przez wierzycieli, składniki majątku Emitenta, które zostały obciążone zabezpieczeniami, zostaną w pierwszej kolejności przeznaczone na zaspokojenie roszczeń wierzycieli zabezpieczonych rzeczowo. Niewykluczone, że w takiej sytuacji wartość pozostałych składników majątku przeznaczonych dla zaspokojenia pozostałych wierzycieli, w tym Obligatariuszy, będzie niewystarczająca do ich zaspokojenia, w związku z czym Obligatariusze nie odzyskają kwoty, którą zainwestowali w Obligacje, albo odzyskają kwotę niższą od zainwestowanej.

2.3.3. Ryzyko przedterminowego wykupu Obligacji na żądanie Obligatariuszy

Obligatariusze mogą żądać przedterminowego wykupu Obligacji w przypadkach wskazanych w Ustawie o Obligacjach. Warunki Emisji przewidują ponadto możliwość żądania przez Obligatariuszy przedterminowego wykupu posiadanych przez nich Obligacji po wystąpieniu

tw. Przypadków Naruszenia. Obligatariusze powinni mieć świadomość, że w odniesieniu do większości Przypadków Naruszenia prawo do żądania przedterminowego wykupu może być wykonane dopiero po uzyskaniu zgody Zgromadzenia Obligatariuszy. W przypadku, gdyby tylko niektórzy Obligatariusze wystąpiliby z żądaniem przedterminowego wykupu Obligacji, wykupienie jedynie części Obligacji może mieć negatywny wpływ na ich płynność, a w konsekwencji na ich wartość.

2.3.4. Ryzyko przedterminowego wykupu z innych powodów niż na żądanie Obligatariusza

Zgodnie z Warunkami Emisji, Emitent ma w każdym czasie prawo do dokonania przedterminowego wykupu Obligacji. Prawo to może zostać wykonane w każdym czasie przed dniem wykupu, zarówno w odniesieniu do wszystkich, jak i części wyemitowanych i niewykupionych Obligacji. W przypadku wykonania prawa wcześniejszego wykupu Obligacji przed upływem jednego roku od Dnia Emisji (zgodnie z Warunkami Emisji), Emitent zobowiązany będzie dodatkowo uiścić na rzecz Obligatariuszy, których Obligacje będą wykupywane, premię w wysokości 1,5 % wartości nominalnej Obligacji podlegających wcześniejszemu wykupowi.

Ponadto zgodnie z art. 74 ust. 5 Ustawy o Obligacjach w razie likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji, chociażby termin ich wykupu jeszcze nie nastąpił. Natomiast zgodnie z art. 74 ust. 4 Ustawy o Obligacjach w przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi w części, w jakiej przewidują świadczenie pieniężne, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, zgodnie z Ustawą o Obligacjach nie posiada uprawnień do ich emitowania.

W przypadku likwidacji Emitenta, jego podziału, połączenia lub przekształcenia, o którym mowa powyżej albo skorzystania przez niego z prawa do przedterminowego wykupu Obligacji, w odniesieniu do Obligacji objętych przedterminowym wykupem skróceniu ulegnie horyzont inwestycyjny Obligatariusza, co może spowodować, że stopa zwrotu z inwestycji w Obligacje będzie niższa od oczekiwanej.

2.3.5. Ryzyko zwiększenia zadłużenia oraz dokonywania transakcji z podmiotami powiązanymi

Emitent może zwiększyć swoje zadłużenie poprzez m.in. zaciągnięcie pożyczek, kredytów lub emisję nowych dłużnych papierów wartościowych. Dodatkowo, Spółka może rozporządzać aktywami albo dokonywać określonych transakcji, a w szczególności transakcji z podmiotami powiązanymi, oraz dokonywać podziału zysku na rzecz akcjonariuszy. W pewnych okolicznościach opisane powyżej przypadki mogą nie być w najlepszym interesie Obligatariuszy i mogą, z jednej strony, negatywnie wpływać na zdolność do spełnienia zobowiązań z Obligacji (oraz ogólną sytuację finansową), a z drugiej strony mogą ograniczyć zdolność Obligatariuszy do realizacji uprawnień wynikających z Obligacji.

2.3.6. Ryzyko niepodjęcia przez Zgromadzenie Obligatariuszy określonych uchwał lub podjęcia uchwał sprzecznych z interesem Obligatariuszy głosujących przeciw uchwale lub nieuczestniczących w Zgromadzeniu Obligatariuszy

Część decyzji dotyczących Obligacji jest podejmowanych na Zgromadzeniu Obligatariuszy. Zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy wymaga podjęcia określonych czynności, zaś decyzje

podejmowane są większością głosów, większością 2/3 głosów, większością $\frac{3}{4}$ głosów lub wymagają jednomyślności. Jednomyślności wymagają przykładowo: (i) uchwały dotyczące obniżenia wartości nominalnej Obligacji; oraz (ii) uchwały dotyczące zmiany postanowień kwalifikowanych Warunków Emisji w rozumieniu art. 49 ust. 1 Ustawy o Obligacjach. Ponadto Zgromadzenie Obligatariuszy jest ważne, w przypadku gdy w Zgromadzeniu Obligatariuszy biorą udział Obligatariusze reprezentujący co najmniej 50% Skorygowanej Łącznej Wartości Nominalnej Obligacji (w rozumieniu nadanym temu pojęciu w Warunkach Obligacji). Zgromadzenie Obligatariuszy nie będzie więc mogło podejmować uchwał, jeżeli wezmą w nim udział Obligatariusze reprezentujący mniej niż wskazaną powyżej wartość nominalną Obligacji.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, że działania podejmowane w wyniku uchwał podjętych przez Zgromadzenie Obligatariuszy mogą być sprzeczne z interesem Obligatariuszy głosujących przeciw uchwałom lub nieuczestniczących w Zgromadzeniu Obligatariuszy. Istnieje ponadto ryzyko, że Obligatariusze ubiegający się o podjęcie określonej uchwały, w szczególności dotyczącej zmiany Warunków Emisji lub umożliwienia skorzystania przez Obligatariusza z prawa do żądania w określonych przypadkach przedterminowego wykupu Obligacji, mogą nie uzyskać większości głosów lub kworum wymaganego do podjęcia takiej uchwały.

2.3.7. Ryzyko zaskarżenia uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy

Zgodnie z art. 70 ust. 1 Ustawy o Obligacjach uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy, która rażąco narusza interesy Obligatariuszy lub jest sprzeczna z dobrymi obyczajami, może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Emitentowi powództwa o uchylenie uchwały. Natomiast zgodnie z art. 71 ust. 1 Ustawy o Obligacjach uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy, która jest sprzeczna z prawem, może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Emitentowi powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

Nie można wykluczyć, że uchwały podjęte przez Zgromadzenie Obligatariuszy zostaną zaskarżone przez niektórych Obligatariuszy. W przypadku skutecznego zaskarżenia uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy umożliwiającej Obligatariuszom żądanie przedterminowego wykupu Obligacji, Obligatariusze mogą zostać pozbawieni tej możliwości. Natomiast skuteczne zaskarżenie niektórych uchwał Zgromadzenia Obligatariuszy dotyczących zmiany Warunków Emisji może negatywnie wpłynąć na zdolność Emitenta do wykonywania w terminie zobowiązań wynikających z Obligacji, w tym w szczególności na zdolność do dokonywania płatności z Obligacji.

2.3.8. Ryzyko związane z Dniem Ustalenia Praw

Zgodnie z art. 8 ust. 6 Ustawy o Obligacjach po ustaleniu uprawnionych do świadczeń z tytułu wykupu obligacji niemającej postaci dokumentu prawa z tej obligacji nie mogą być przenoszone. Warunki Emisji przewidują rejestrację Obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Oznacza to, że dopóki Obligacje będą zarejestrowane w tym depozycie albo pozbawione postaci dokumentu w inny sposób, wraz z upływem Dnia Ustalenia Praw nie będzie możliwe przenoszenie praw z Obligacji, a w szczególności może nie być możliwa sprzedaż Obligacji w razie niedokonania przez Emitenta ich terminowego wykupu. W powyższych przypadkach Obligatariusze mogą zostać pozbawieni możliwości wyjścia z inwestycji w Obligacje nawet, gdy pozyskają osobę zainteresowaną nabyciem Obligacji.

2.3.9. Ryzyko wahań kursu notowań i płynności Obligacji

Nie można zapewnić, że po wprowadzeniu Obligacji do ASO powstanie płynny rynek. Nie można przewidzieć poziomu zainteresowania inwestorów Obligacjami. W związku z tym nie można wykluczyć występowania znacznych wahań kursów Obligacji, ani że inwestorzy nie będą w stanie kupić lub sprzedać Obligacji po oczekiwanych cenach lub w oczekiwanych terminach. Na kurs notowań Obligacji może wpływać ponadto szereg innych czynników, w tym m.in. ogólne trendy ekonomiczne, zmiany ogólnej sytuacji na rynkach finansowych, zmiany prawa i innych regulacji w Polsce i UE, zmiany prognoz przez analityków giełdowych oraz faktyczne lub przewidywane zmiany w naszej działalności, naszej sytuacji lub naszych wynikach finansowych. Wahania na rynku papierów wartościowych w przyszłości mogą również mieć niekorzystny wpływ na kurs Obligacji, niezależnie od naszej działalności, naszej sytuacji finansowej i wyników naszej działalności lub naszych perspektyw rozwoju.

2.3.10. Ryzyko stóp procentowych

Nie można wykluczyć, że stopy procentowe, w tym stopa bazowa Obligacji, ulegną istotnej zmianie w przyszłości. W stosunku do Obligacji stopę procentową dla danego okresu odsetkowego stanowi stopa bazowa równa stawce WIBOR dla sześciomiesięcznych depozytów złotych powiększona o marżę odsetkową. Obniżenie stóp procentowych, w tym stopy bazowej Obligacji, w szczególności związane z pogarszającymi się warunkami gospodarczymi, może spowodować obniżenie rentowności Obligacji. Z drugiej strony, znaczne podwyższenie stóp procentowych, w tym stopy bazowej Obligacji, może zwiększyć koszty obsługi zadłużenia wynikającego z Obligacji lub innych źródeł finansowania dłużnego i negatywnie wpłynąć na naszą sytuację finansową i wyniki naszej działalności, a w konsekwencji na wartość Obligacji oraz na naszą zdolność do dokonywania płatności z Obligacji.

2.3.11. Ryzyko walutowe

Po rozpoczęciu notowań Obligacji w ASO walutą notowań będzie polski złoty (PLN). Zasadniczo może się to wiązać z koniecznością wymiany waluty obcej inwestora zagranicznego na PLN według określonego kursu wymiany. W konsekwencji, stopa zwrotu z inwestycji w Obligacje będzie zależała nie tylko od zmiany ich kursu w okresie inwestycji, ale także od zmian kursu danej waluty względem PLN.

Deprecjacja PLN wobec walut obcych może w negatywny sposób wpłynąć na równowartość w walutach obcych kwot wypłacanych w związku z Obligacjami, co może powodować obniżenie rzeczywistej stopy zwrotu z inwestycji w Obligacje.

2.3.12. Ryzyko związane z brakiem klauzuli ubruttowienia dotyczącej należnych podatków

Inwestycja w Obligacje może wiązać się z koniecznością poniesienia przez Obligatariuszy kosztów należnych podatków.

Warunki Emisji nie zawierają klauzuli „ubruttowienia” dotyczącej podatków od płatności dokonywanych na rzecz Obligatariuszy. Jeżeli z jakiegokolwiek tytułu z tytułu Obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty przez Emitenta jakiegokolwiek podatku, opłaty lub innych należności publicznoprawnych, Emitent nie będzie zobowiązany do dokonania na rzecz Obligatariuszy zapłaty jakichkolwiek kwot wyrównujących pobrane podatki, opłaty lub inne należności publicznoprawne, ani jakichkolwiek innych płatności.

Obowiązek ponoszenia kosztów należnych podatków w związku z nabywaniem, posiadaniem (w zakresie jakichkolwiek płatności z tytułu Obligacji) lub zbywaniem Obligacji, może spowodować, iż stopa zwrotu z inwestycji w Obligacje będzie niższa od oczekiwanej.

2.3.13. Ryzyko związane z ograniczeniami wynikającymi z Warunków Emisji

Warunki Emisji nakładają na Emitenta pewne obowiązki, które ograniczają jego możliwość do pozyskania finansowania przyszłej działalności operacyjnej lub inwestycyjnej, a także do korzystania z innych okazji biznesowych, które mogą go interesować. Warunki Emisji nakładają na emitenta obowiązek utrzymywania określonych wskaźników finansowych na wymaganych poziomach, a także ograniczają m.in.:

- nabywanie lub obejmowanie akcji lub udziałów w spółkach;
- udzielanie gwarancji lub poręczeń, przystępowanie do długu oraz zwalnianie z odpowiedzialności;
- udzielanie pożyczek;
- rozporządzanie aktywami;
- wypłacanie dywidendy, zaliczek na poczet dywidendy, ceny za nabywane akcje własne lub zwrot dopłat;
- zaciąganie zadłużenia finansowego; oraz
- zawieranie układów.

Pełna lista ograniczeń wynikających z Warunków Emisji znajduje się w punkcie 10 Warunków Emisji.

Ograniczenia zawarte w Warunkach Emisji mogą wpływać na zdolność do prowadzenia działalności operacyjnej przez Emitenta oraz mogą ograniczać zdolność do reagowania na warunki rynkowe lub do korzystania z nadarzających się okazji biznesowych. Powyższe ograniczenia mogłyby przykładowo negatywnie wpływać na zdolność Spółki do finansowania działalności, dokonywania strategicznych akwizycji lub inwestycji, restrukturyzacji lub finansowania potrzeb kapitałowych. Ponadto, na zdolność Emitenta do przestrzegania powyższych ograniczeń wpływać mogą czynniki pozostające poza jego kontrolą, takie jak warunki gospodarcze, stan rynków finansowych oraz sytuacja w branży, w której działa Emitent. W przypadku naruszenia którejkolwiek z powyższych ograniczeń, może to także stanowić przypadek naruszenia innych zobowiązań finansowych, niż te wynikające z Obligacji.

2.3.14. Ryzyko wstrzymania wprowadzenia Obligacji do obrotu

Zgodnie z art. 78 ust. 2 Ustawy o Obrocie, w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, firma inwestycyjna organizująca alternatywny system obrotu, na żądanie KNF, ma obowiązek wstrzymać wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymać rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Nie można wykluczyć, że KNF zgłosi powyższe żądanie w odniesieniu do Obligacji. Wstrzymanie wprowadzenia Obligacji do obrotu w ASO lub opóźnienie rozpoczęcia notowań w ASO może mieć istotny negatywny wpływ na płynność, a w konsekwencji na wartość Obligacji.

2.3.15. Ryzyko zawieszenia obrotu Obligacjami

Zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o Obrocie, w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach, które wskazują na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, firma inwestycyjna organizująca alternatywny system obrotu, na żądanie KNF, jest obowiązana zawiesić obrót tymi instrumentami na okres nie dłuższy niż miesiąc.

GPW, jako właściwy organizator alternatywnego systemu obrotu, może na podstawie § 11 Regulaminu ASO zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż trzy miesiące:

- na wniosek Emitenta;
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu.

Ponadto GPW może bezterminowo zawiesić obrót instrumentami dłużnymi przed podjęciem decyzji o ich wykluczeniu z obrotu oraz w przypadku opisanym poniżej w sekcji 2.3.17. „*Ryzyko nałożenia przez GPW na Emitenta kar regulaminowych*”.

Nie możemy wykluczyć, że po rozpoczęciu notowań Obligacji powstaną przesłanki zawieszenia obrotu Obligacjami. W okresie zawieszenia obrotu Obligacjami inwestorzy nie mają możliwości nabywania i zbywania takich papierów wartościowych w ASO, co wpływa negatywnie na ich płynność. Sprzedaż Obligacji poza ASO może zostać dokonana po istotnie niższych cenach w stosunku do ostatnich kursów transakcyjnych w obrocie w ASO.

2.3.16. Ryzyko wykluczenia Obligacji z obrotu

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o Obrocie, na żądanie KNF, organizator alternatywnego systemu obrotu wyklucza wskazane przez KNF instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Stosownie do Regulaminu ASO, GPW jako właściwy organizator alternatywnego systemu obrotu, może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

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

- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta;

GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu również wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

Ponadto GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu również w przypadku opisanym poniżej w sekcji 2.3.17 „*Ryzyko nałożenia przez GPW na Emitenta kar regulaminowych*”.

Dodatkowo GPW wykluczy z obrotu instrumenty finansowe:

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

Nie jesteśmy w stanie przewidzieć, czy w przyszłości nie wystąpi którakolwiek z przesłanek stanowiących podstawę do wykluczenia Obligacji z obrotu. Wraz z wykluczeniem Obligacji z obrotu inwestorzy tracą możliwość dokonywania obrotu tymi papierami wartościowymi w ASO, co w negatywny sposób może wpłynąć na ich płynność. Sprzedaż Obligacji poza ASO może zostać dokonana po istotnie niższych cenach w stosunku do ostatnich kursów transakcyjnych w obrocie w ASO.

2.3.17. Ryzyko nałożenia przez GPW na Emitenta kar regulaminowych

Zgodnie z § 17c ust. 1 Regulaminu ASO w przypadku gdy Emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących na ASO lub nie wykonuje albo wykonuje nienależycie określone w Regulaminie ASO obowiązki, w tym w szczególności ciążące na Emitencie obowiązki informacyjne, GPW może upomnieć Emitenta lub nałożyć na niego karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł. Podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej, GPW może wyznaczyć Emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności mogą zobowiązać Emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w ASO.

Ponadto, zgodnie z Regulaminem ASO, w przypadku gdy Emitent:

- nie wykonuje nałożonej na niego kary; lub
- pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących na ASO; lub
- nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki określone w rozdziale V Regulaminu ASO; lub

- nie wykonuje nałożonych na niego obowiązków w zakresie zaniechania, w terminie wyznaczonym przez GPW, dotychczasowych naruszeń lub podjęcia w takim terminie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości (w szczególności poprzez opublikowanie określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących na ASO)
 - wówczas GPW może:
- nałożyć na Emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie przepisu, o którym mowa w akapicie powyżej, nie może przekraczać 50.000 zł;
- zawiesić obrót instrumentami dłużnymi Emitenta w ASO;
- wykluczyć instrumenty dłużne Emitenta z obrotu w ASO.

Ponadto GPW może opublikować na swojej stronie internetowej informację o stwierdzeniu naruszenia przez Emitenta zasad lub przepisów obowiązujących w ASO, niewykonywania lub nienależytego wykonywania przez Emitenta obowiązków, lub o nałożeniu kary na Emitenta.

Zaistnienie powyższych okoliczności może mieć negatywny wpływ na wartość Obligacji.

3. PODSTAWOWE INFORMACJE O OBLIGACJACH

Poniżej przytoczono główne postanowienia Warunków Emisji i Suplementu. Pełne wymagane Ustawą o Obligacjach informacje na temat Obligacji i praw z nimi związanych znajdują się w Warunkach Emisji oraz w Suplemencie, które zostały załączone do niniejszej Noty Informacyjnej.

3.1. Cel emisji

Środki pozyskane z Obligacji w łącznej kwocie 48.000.000,00 zł (słownie: czterdzieści osiem milionów złotych) zostały przeznaczone na przedterminowy wykup Obligacji Krótkoterminowych. Kwota pozostała po wykupie wszystkich Obligacji Krótkoterminowych tj. kwota 2.000.000,00 zł (słownie: dwa miliony złotych) zostanie przeznaczona na finansowanie kapitału obrotowego Emitenta.

3.2. Rodzaj emitowanych Obligacji

Obligacje są papierami wartościowymi na okaziciela, emitowanymi w serii, zgodnie z art. 8 Ustawy o Obligacjach, nieposiadającymi formy dokumentu.

Emisja Obligacji została przeprowadzona zgodnie z art. 33 pkt 2 Ustawy o Obligacjach, tj. poprzez proponowanie nabycia Obligacji w sposób inny niż w trybie oferty publicznej, o której mowa w art. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej. W związku z powyższym, na potrzeby emisji Obligacji nie był wymagany i nie został sporządzony ani udostępniany do wiadomości publicznej prospekt emisyjny, ani żaden inny dokument ofertowy podlegający zatwierdzeniu przez Komisję Nadzoru Finansowego lub inny organ administracji publicznej.

3.3. Wielkość emisji. Wartość nominalna i cena emisyjna Obligacji

Łączna wartość nominalna wszystkich Obligacji wynosi 50.000.000,00 zł (słownie: pięćdziesiąt milionów złotych).

Łączna cena emisyjna wszystkich Obligacji wynosi 50.000.000,00 zł (słownie: pięćdziesiąt milionów złotych).

Łączna liczba wszystkich Obligacji wynosi 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) sztuk.

Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 1.000,00 zł (słownie: tysiąc złotych).

Cena emisyjna jednej Obligacji wynosi 1.000,00 zł (słownie: tysiąc złotych).

3.4. Informacje o wynikach subskrypcji Obligacji będących przedmiotem wniosku o wprowadzenie do ASO

3.4.1 Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji

Okres subskrypcji (tj. przyjmowania oświadczeń o przyjęciu propozycji nabycia) Obligacji rozpoczął się w dniu 18 kwietnia 2016 r. i zakończył się w dniu 19 kwietnia 2016 r.

3.4.2 Data przydziału Obligacji

Przydział Obligacji nastąpił w dniu 21 kwietnia 2016 roku.

3.4.3 Liczba Obligacji objętych subskrypcją

50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) sztuk.

3.4.4 Stopy redukcji

W ramach oferty Obligacji nie dokonano redukcji zapisów.

3.4.5 Liczba Obligacji, które zostały przydzielone

50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy)

3.4.6 Cena, po jakiej Obligacje były obejmowane

1.000 (słownie: tysiąc) złotych.

3.4.7 Liczba osób, które złożyły zapisy

Zapisy w ofercie złożyło 11 podmiotów.

Emisja nie została podzielona na transze.

3.4.8 Liczba osób, którym przydzielono Obligacje

Obligacje zostały przydzielone 11 podmiotom.

3.4.9 Nazwy (firmy) subemitentów

Emitent nie zawierał umów o subemisję w odniesieniu do Obligacji.

3.4.10 Łączne określenie wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji

Łączna kwota kosztów emisji Obligacji wyniosła 542.000,00 zł i w rozbiciu na poszczególne kategorie kosztów przedstawia się w sposób następujący:

- a) przygotowania i przeprowadzenia oferty – 250.000,00 zł,
- b) wynagrodzenia subemitentów, dla każdego oddzielnie – nie dotyczy, przy realizacji emisji Obligacji nie występowali subemitenci,
- c) sporządzenia dokumentu informacyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa – 292.000,00 zł,
- d) promocji oferty - nie dotyczy, Emitent nie poniósł kosztów związanych z promocją oferty Obligacji.

Powyższe koszty będą rozliczone przez Spółkę w okresie, na jaki zostały wyemitowane Obligacje i zostaną zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym jako rozliczenia międzyokresowe, a następnie proporcjonalnie ujmowane w rachunku wyników.

3.5. Warunki wykupu i wypłaty oprocentowania

Obligacje zostały wyemitowane na okres trzyletni. Obligacje zostaną wykupione w Dniu Wykupu (zdefiniowanym w punkcie 1.1 Warunków Emisji), chyba że: (i) Emitent na własne żądanie wykupi Obligacje wcześniej zgodnie z Punktem 13 Warunków Emisji; albo (ii) Emitent będzie zobligowany do wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z Punktem 9, 10, 11 lub 12.2

Warunków Emisji. Wykup w Dniu Wykupu zostanie dokonany poprzez zapłatę kwoty równej wartości nominalnej Obligacji, powiększonej o należne, a niewypłacone odsetki od Obligacji.

W przypadku wystąpienia przez Emitenta zgodnie z Warunkami Emisji z żądaniem wcześniejszego wykupu Obligacji, konieczne będzie zawieszenie obrotu Obligacjami w ASO.

W przypadku wykupienia przez Emitenta, na jego żądanie, Obligacji przed upływem 1 roku od Dnia Emisji (zdefiniowanego w Warunkach Emisji), Emitent zobowiązany będzie dodatkowo (oprócz zapłaty wartości nominalnej wykupowanych Obligacji powiększonej o należne, a niewypłacone odsetki) do uiszczenia na rzecz Obligatariuszy, których Obligacje będą wykupowane, premię w wysokości 1,5% wartości nominalnej wykupowanych Obligacji.

W przypadku wcześniejszego wykupu Obligacji dokonywanego na żądanie Obligatariuszy, z powodu utraty własności co najmniej 75% udziałów w spółce Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC przez Emitenta lub jakiegokolwiek inny podmiot należący do Grupy, Emitent zobowiązany będzie dodatkowo (oprócz zapłaty wartości nominalnej wykupowanych Obligacji powiększonej o należne, a niewypłacone odsetki) do uiszczenia na rzecz Obligatariuszy, których Obligacje będą wykupowane, premię w wysokości 1,5% wartości nominalnej wykupowanych Obligacji.

Obligacje będą oprocentowane według zmiennej stopy procentowej (stopa referencyjna WIBOR 6M) powiększonej o określoną marżę odsetkową. Wysokość marży odsetkowej będzie uzależniona od poziomu wskaźnika finansowego określanego, jako iloraz zadłużenia finansowego oraz EBITDA Grupy Emitenta („**Wskaźnik Zadłużenia Finansowego**”), za każdy okres 12 miesięcy kończący się ostatniego dnia kwartału kalendarzowego. Marża odsetkowa będzie ustalana w następujący sposób:

Poziom Wskaźnika Zadłużenia Finansowego na koniec ostatniego kwartału kalendarzowego, dla którego zostało udostępnione sprawozdanie finansowe Emitenta, poprzedzającego określenie wysokości referencyjnej stopy procentowej (WIBOR 6M)	Marża odsetkowa
$2,5 \geq \text{Wskaźnik Zadłużenia Finansowego}$	3,70 %
$\text{Wskaźnik Zadłużenia Finansowego} > 2,5$	$3,70\% + 0,50\%$

W okresie występowania przypadku naruszenia, określonego w Warunkach Emisji Obligacji, określona powyżej marża odsetkowa zostanie podwyższona o 2,00%. Na datę sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej, tj. na dzień 3 czerwca 2016 roku, nie wystąpił przypadek naruszenia w rozumieniu Warunków Emisji.

W pierwszym Okresie Odsetkowym, tj. w okresie od dnia 21 kwietnia 2016 roku do dnia 21 października 2016 roku, oprocentowanie Obligacji wyniesie 5,44% w skali roku.

Oprocentowanie Obligacji będzie płatne w każdym Dniu Wyплаты Odsetek (zdefiniowanym w punkcie 1.1 Warunków Emisji). Okresy Odsetkowe, Dni Wyплаты Odsetek, według stanu na datę Noty Informacyjnej, zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Okres odsetkowy	Pierwszy dzień Okresu Odsetkowego	Ostatni dzień Okresu Odsetkowego (Dzień Wypłaty Odsetek)¹
1.	21 kwietnia 2016 r.	21 października 2016 r.
2.	21 października 2016 r.	21 kwietnia 2017 r.
3.	21 kwietnia 2017 r.	21 października 2017 r.
4.	21 października 2017 r.	21 kwietnia 2018 r.
5.	21 kwietnia 2018 r.	21 października 2018 r.
6.	21 października 2018 r.	21 kwietnia 2019 r.

Obligacje będą podlegały wcześniejszemu wykupowi za zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy w przypadku wystąpienia następujących zdarzeń, z których każde stanowi przypadek naruszenia w rozumieniu Warunków Emisji Obligacji:

- zaciągnięcie przez Emitenta lub członka Grupy zadłużenia finansowego innego niż Dozwolone Zadłużenie,
- dokonanie przez Emitenta lub członka Grupy dystrybucji innej niż Dozwolona Dystrybucja,
- udzielenie przez Emitenta lub członka Grupy pożyczki innej niż Dozwolona Pożyczka,
- dokonanie przez Emitenta lub członka Grupy nabycia innego niż Dozwolone Nabycie,
- ustanowienie przez Emitenta lub członka Grupy zabezpieczenia innego niż Dozwolone Zabezpieczenie,
- dokonanie przez Emitenta lub członka Grupy rozporządzenia innego niż Dozwolone Rozporządzenie,
- udzielenie przez Emitenta lub członka Grupy gwarancji innej niż Dozwolona Gwarancja,
- naruszenie wskaźników finansowych,
- złożenie przez jakąkolwiek osobę posiadającą w stosunku do Emitenta wymagalną wierzytelność na kwotę nie niższą niż 20.000.000 zł wniosku o upadłość Emitenta lub złożenie przez Emitenta wniosku o rozpoczęcie postępowania restrukturyzacyjnego,
- niewykonanie przez Emitenta orzeczenia,

¹ z wyłączeniem tego dnia, na potrzeby określenia liczby dni w Okresie Odsetkowym

- naruszenie zadłużenia finansowego Emitenta lub Istotnego Podmiotu Zależnego,
- podjęcie działań przez wierzycieli,
- naruszenie przez Emitenta obowiązków informacyjnych,
- złożenie nieprawdziwych oświadczeń.

Obligacje będą podlegały wcześniejszemu wykupowi na żądanie Obligatariusza w następujących przypadkach:

- niedokonanie przez Emitenta płatności z tytułu Obligacji,
- zaistnienie przypadku niewypłacalności Emitenta lub Istotnego Podmiotu Zależnego,
- wykluczenie akcji Emitenta z obrotu na rynku regulowanym,
- zaprzestanie działalności przez Emitenta lub Istotny Podmiot Zależny;
- utraty własności co najmniej 75% udziałów w spółce Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC przez Emitenta lub jakiegokolwiek inny podmiot należący do Grupy.

3.6. Wysokość i formy zabezpieczenia

Obligacje są niezabezpieczone.

3.7. Wartość zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia oraz perspektywy kształtowania zobowiązań Emitenta do czasu całkowitego wykupu Obligacji

Szacowana w propozycji nabycia Obligacji wartość zaciągniętych zobowiązań Emitenta na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia Obligacji, tj. na dzień 31 marca 2016 roku wynosiła 53 000 000 złotych. Emitent ocenia, że w okresie do dnia wykupu Obligacji, jego ogólne zobowiązania będą utrzymywane na bezpiecznym poziomie adekwatnym do skali prowadzonej działalności, a wskaźniki zdolności do obsługi zadłużenia będą kształtować się na poziomach zapewniających zdolność do obsługi zobowiązań wynikających z emitowanych obligacji.

3.8. Dane umożliwiające potencjalnym nabywcom Obligacji orientację w efektach przedsięwzięcia, które ma być sfinansowane z emisji

Nie dotyczy. Przedsięwzięcie nie zostało określone.

3.9. Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne

Nie dotyczy. Obligacje nie przewidują spełniania przez Emitenta świadczeń niepieniężnych.

4. INFORMACJE O SPÓŁCE

4.1. Ogólne informacje na temat działalności Spółki

Spółka jest producentem i dostawcą innowacyjnej technologii w obszarze zdalnej diagnostyki kardiologicznej. Spółka specjalizuje się w zakresie zdalnego monitoringu i analizy sygnału EKG w oparciu o autorską technologię. Odbiorcami technologii Emitenta są niezależne ośrodki zdalnej diagnostyki i testów (ang. *Independent Diagnostic Testing Facilities - IDTF*), świadczące usługi diagnostyczne w Stanach Zjednoczonych na rzecz szpitali, klinik, gabinetów kardiologicznych i innych jednostek służby zdrowia w skali regionalnej.

Produktem oferowanym przez Emitenta jest zaawansowany technologicznie system do zdalnej długoterminowej diagnostyki kardiologicznej - system PocketECG oferowany wraz z usługami dodatkowymi. System PocketECG został opracowany przez zespół pracowników Emitenta pod kierownictwem naukowym założycieli Emitenta - dra Marka Dziubińskiego oraz dra Marcina Szumowskiego. System PocketECG generuje i udostępnia na bieżąco wyniki monitoringu oraz za pomocą opracowanych algorytmów analizuje i systematyzuje wyniki badania w postaci raportu w standardzie raportu z badania metodą Holtera². W odniesieniu do urządzeń dostępnych obecnie na rynku system PocketECG charakteryzuje się m.in. najdłuższym czasem zdalnego monitoringu arytmii w warunkach domowych, zdalnym dostępem do pełnego zapisu monitoringu oraz pełną statystyczną analizą zaburzeń rytmu serca.

Usługi dodatkowe, wspierające korzystanie z systemu PocketECG oferowane przez Emitenta obejmują usługi programistyczne, m.in. tworzenie oprogramowania wspomagającego obieg informacji i procedury refundacyjne, a także integrację z systemami EMR (ang. *Electronic Medical Record*)³ oraz usługi outsourcingu telemedycznego obejmujące usługi analizy i przetwarzania danych wynikowych badania EKG.

Produkcja systemu PocketECG prowadzona jest w Polsce, bieżący monitoring i analiza sygnału EKG przesyłanego w czasie rzeczywistym z systemu PocketECG prowadzona jest przez zespół techników EKG u klientów a także w centrum outsourcingu telemedycznego zlokalizowanym w Polsce. Usługi programistyczne wspierające użytkowanie systemu również są świadczone z Polski.

Od III kwartału 2010 roku z uwagi na wysoką wartość rynku telemedycznego w Stanach Zjednoczonych Ameryki oraz perspektywy jego dalszego dynamicznego wzrostu, podstawowym rynkiem sprzedaży Emitenta są Stany Zjednoczone. Głównymi czynnikami determinującymi atrakcyjność tego rynku dla Emitenta jest rozbudowany system refundacyjny, wysoki poziom refundacji usług diagnostyki kardiologicznej przez ubezpieczycieli prywatnych i państwowych w Stanach Zjednoczonych oraz otwartość rynku na innowacje medyczne.

² Badanie metodą Holtera, badanie EKG metodą Holtera - badanie z wykorzystaniem tzw. Holtera EKG, polega na rejestracji pracy serca pacjenta podczas 24 godzinnego lub 48 godzinnej normalnej aktywności pacjenta. Nazwa badania pochodzi od twórcy metody badania oraz urządzenia - Normana Holtera.

³ System EMR (ang. Electronic Medical Record) - system zarządzania danymi medycznymi wykorzystywany w ośrodkach medycznych w Stanach Zjednoczonych.

W czerwcu 2011 roku Emitent rozpoczął sprzedaż systemu PocketECG i usług wspierających w Indiach we współpracy z dystrybutorem w regionie krajów Azji Południowo - Wschodniej.

W I kwartale 2014 roku Spółka zakończyła prace rozwojowe nad platformą sprzętową PocketECG III generacji. Trzecia generacja PocketECG została niezwłocznie wprowadzona na rynek i spotkała się z bardzo pozytywnym odbiorem, jest ona ewolucją sprzętową dotychczas stosowanego rozwiązania drugiej generacji.

Dział badawczo rozwojowy Spółki pracuje obecnie nad kilkoma nowymi projektami, które nie w pełni weszły jeszcze w fazę patentową, z tego też względu nie są ujawniane szczegóły tych rozwiązań. Są to obecnie kluczowe dla Spółki projekty:

- urządzenie do telerehabilitacji kardiologicznej;
- oprogramowanie do optymalizowania powtarzalnych czynności w szpitalnych sieciach informatycznych w Stanach Zjednoczonych Ameryki;
- urządzenie i system do zdalnego, natychmiastowego opisu EKG.

4.2. Historia Emitenta

Spółka została założona w 2005 roku przez dwóch naukowców-przedsiębiorców: dra Marka Dziubińskiego i dra Marcina Szumowskiego w celu komercjalizacji polskiej myśli technicznej – wynalazku dra Dziubińskiego. Stanowił on podwaliny pod dzisiaj sprzedawaną generację systemu PocketECG, służącego do zdalnego wielodobowego monitorowania zaburzeń pracy serca. System zapisuje, przetwarza i rozpoznaje każde uderzenie serca, transmituje zapis w czasie rzeczywistym i generuje rozbudowane raporty. Trafiają one do centrum monitoringu EKG, a po weryfikacji technika – do lekarza. Znacznie przyspiesza to i ułatwia proces diagnozowania zaburzeń rytmu serca, a także pozwala na postawienie wiarygodnego rozpoznania tam, gdzie do tej pory nie było to możliwe. Zastosowanie PocketECG nie ogranicza się do telemetrii kardiologicznej, system wykorzystywany jest w branży cardiac safety, czyli klinicznych badaniach leków pod kątem bezpieczeństwa kardiologicznego, a także w projektach naukowych.

W początkowym okresie istnienia spółki jej głównym obszarem działalności były badania naukowe i prace rozwojowe nad prototypem urządzenia PocketECG. Działalność badawczo-rozwojowa spółki finansowana była ze środków inwestorów prywatnych (fundusze zaangażowane) oraz ze środków publicznych – m.in. Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego (SPO WKP), programu Innowator Fundacji na rzecz Nauki Polskiej (FNP) i środków finansowanych na naukę (Inicjatywa Technologiczna I i IniTech).

W 2010 roku wszedł do sprzedaży PocketECG. Na początku był sprzedawany tylko w Polsce, ale wkrótce sprzedaż eksportowa zaczęła rosnąć lawinowo, a liczba badań co roku zwiększa się o kilkadziesiąt procent w porównaniu z rokiem poprzednim. W I kwartale 2011 roku zdecydowana większość przychodów Spółki pochodziła już ze sprzedaży produktów i usług na terenie Stanów Zjednoczonych Ameryki, gdzie głównymi klientami są tzw. IDTF (ang. Independent Diagnostic and Testing Facilities – IDTF), czyli całodobowe centra monitorowania i diagnostyki.

Spółka blisko współpracuje z ośrodkami diagnostyki i nadzoru kardiologicznego, które na bazie systemu PocketECG świadczą usługi diagnostyki kardiologicznej. Począwszy od drugiego kwartału 2010 roku najszybciej rosnącym źródłem przychodu spółki jest sprzedaż

wyrobów medycznych wraz z zapewnieniem wsparcia informatycznego i obsługi technicznej w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

10 grudnia 2010 roku Medicalgorithmics Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością została przekształcona w Medicalgorithmics Spółkę Akcyjną. Medicalgorithmics S.A. zarejestrowana została w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000372848, przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS.

W lipcu 2012 roku nastąpiła emisja nowych akcji serii D, podczas której spółka pozyskała rekordowy kapitał w wysokości 55,78 mln zł.

W maju 2013 roku, podczas międzynarodowej konferencji naukowej połączonej z targami Heart Rhythm Society w Denver, Stany Zjednoczone Ameryki, nastąpiła premiera nowej, trzeciej już generacji PocketECG. Łączy ono w jednym, wygodnym dla pacjenta urządzeniu funkcjonalności wszystkich dostępnych na rynku systemów do diagnostyki kardiologicznej. Produkcja na szeroką skalę i sprzedaż urządzeń nowej generacji rozpoczęła się w IV kwartale 2013 roku.

Medicalgorithmics ma znaczący wkład w rozwój światowej branży technologii diagnostycznych w kardiologii, między innymi dzięki czynnej współpracy z Harvard-MIT Division of Health Sciences and Technology przy budowie baz danych sygnałów fizjologicznych (Physionet) stworzonych, wykorzystywanych przez naukowców i inżynierów z całego świata w tworzeniu nowych technologii informatycznych w medycynie. Wkład Medicalgorithmics, to stworzenie pełnej bazy znaczników klasyfikacji uderzeń serca w długich zapisach sygnałów EKG zawierających migotanie przedsionków (The Long-Term AF Database: <http://physionet.org/physiobank/database/ltafdb/>). Oznaczenia klasyfikacji uderzeń serca wygenerowane zostały za pomocą algorytmów systemu PocketECG

Od 2013 roku w Spółce został powołany zespół sprzedaży międzynarodowej, który pracuje nad ekspansją terytorialną i branżową.

Spółka od 2011 roku była notowana na rynku NewConnect. W lutym 2014 roku spółka zadebiutowała na parkiecie głównym warszawskiej GPW.

W grudniu 2015 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego o kwotę nie wyższą niż 15.100,00 zł. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego podjęta została w celu wykonania Umowy MIPA.

W dniu 30 marca 2016 roku zakończono proces Akwizycji Medi-Lynx w wyniku którego spółka zależna Emitenta tj. przez spółka Medicalgorithmics US Holding Corporation nabyła od spółki Medi-Lynx Monitoring Inc. pakiet kontrolny wielkości 75% udziałów w spółce Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC, w wykonaniu postanowień Umowy MIPA. Szczegółowa informacja na temat procesu nabycia Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC została przedstawiona w Podpunkcie 4.11.8 oraz 4.12.2 niniejszej Noty Informacyjnej.

W dniu 11 maja 2016 roku w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym dla Spółki został dokonany wpis podwyższonego o kwotę 15 100,00 zł w ramach kapitału docelowego kapitału zakładowego Spółki.

4.3. Istotne Podmioty Zależne Emitenta

Emitent, poprzez swoją spółkę zależną Medicalgorithmics US Holding Corporation, posiada pakiet kontrolny spółki Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC. Nabycie spółki Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC nastąpiło w wykonaniu postanowień Umowy MIPA. Przed finalizacją Akwizycji Medi-Lynx, spółka była partnerem biznesowym Emitenta na rynku amerykańskim, świadczącym na terenie Stanów Zjednoczonych Ameryki usługi diagnostyczne w oparciu o opracowany przez Emitenta system PocketECG. Włączenie Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC do Grupy umożliwi wykorzystanie synergii istniejących pomiędzy podmiotami, a także przyczyni się do umocnienia pozycji oraz zoptymalizowania modelu dystrybucji produktów Emitenta na rynku amerykańskim.

Podstawowe informacje finansowe dotyczące Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC zostały przedstawione w Podpunkcie 4.14.4.

W związku z przejęciem przez Emitenta efektywnej kontroli operacyjnej nad Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC w dniu 30 marca 2016 roku, od tego dnia wyniki przejętej spółki będą konsolidowane w ramach Grupy Emitenta.

4.4. Oferowane produkty i usługi

System PocketECG składa się z przenośnego bezprzewodowego zestawu monitorującego, użytkowanego przez pacjenta oraz specjalistycznego oprogramowania umożliwiającego analizę i przetwarzanie danych generowanych przez zestaw monitorujący.

Elementy systemu PocketECG:

- Bezprzewodowy zestaw monitorujący

Opracowane przez Emitenta urządzenie typu smartfon spełnia funkcję rejestratora sygnałów biomedycznych oraz pełni funkcję polegającą na wstępnym przetwarzaniu danych, przesyłaniu danych poprzez sieci komórkowe oraz zarządza ankietowaniem pacjentów.

Urządzenie wyposażone jest w trzy elektrody, które umieszczane są przez pacjenta w okolicach klatki piersiowej. Urządzenie w nieprzerwany sposób uzyskuje sygnał EKG za pośrednictwem elektrod i rejestruje go w pamięci urządzenia oraz przeprowadza wstępną analizę sygnału EKG z wykorzystaniem specjalistycznego oprogramowania.

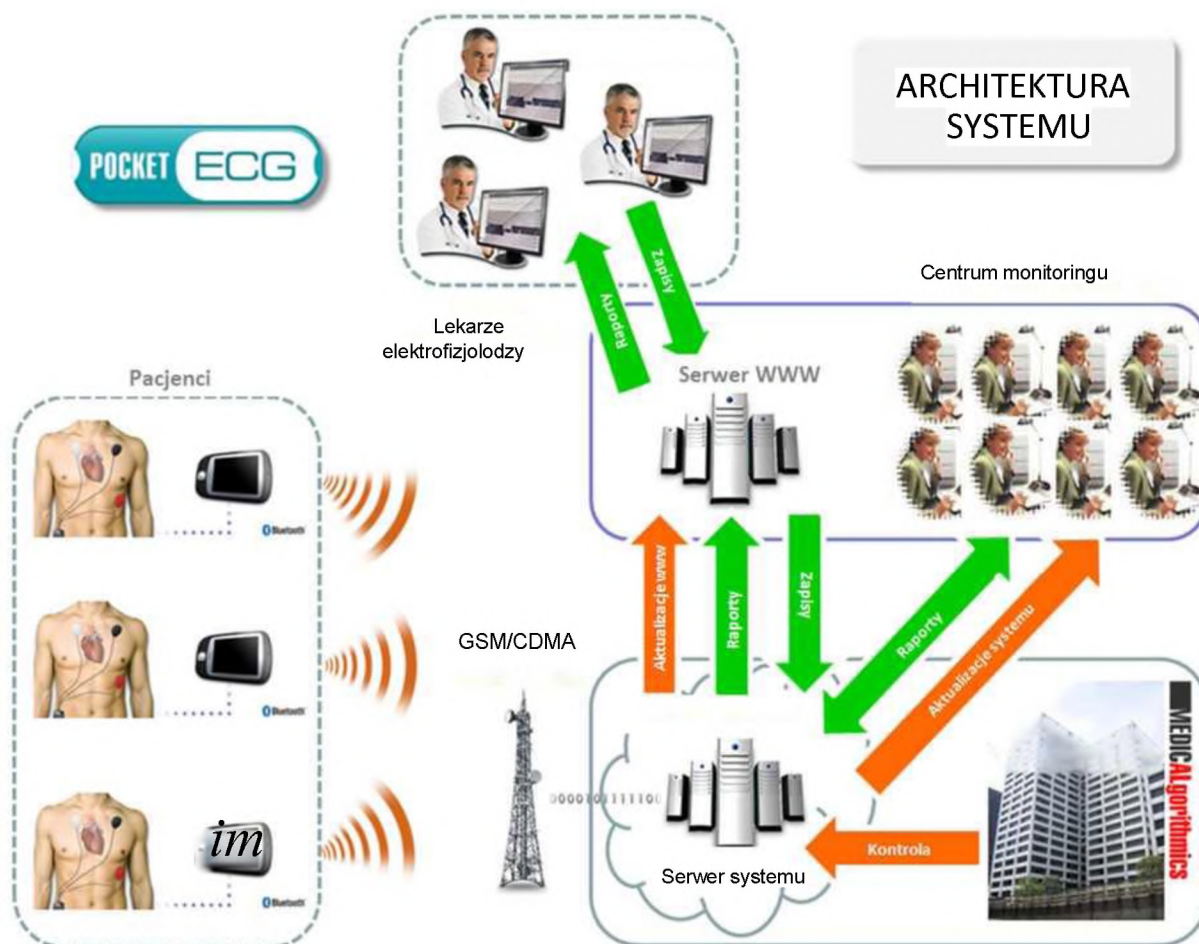
- Specjalistyczne oprogramowanie

Za pomocą technologii Emitenta (w szczególności autorskich algorytmów i oprogramowania zarządzającego transmisją danych) przeprowadzana jest wstępna automatyczna analiza wyników badań systemem PocketECG. Wygenerowane przez aplikację wstępne raporty z badania wskazujące automatycznie wykryte przez algorytmy zdarzenia i arytmie są analizowane i weryfikowane przez zespoły techników EKG (usługa outsourcingu telemedycznego). Weryfikacja przez człowieka prawidłowości automatycznej analizy przez algorytmy systemowe zaburzeń w pracy serca pacjenta jest niezbędnym elementem procesu diagnozy. Za pomocą oprogramowania monitorowany jest również stan techniczny prowadzonego badania.

Wyniki badań generowane przez oprogramowanie systemu PocketECG prezentowane są w formie raportu statystycznie opisującego występujące arytmie, w szeroko stosowanym

standardzie raportu z badania metodą Holtera. Raport z systemu PocketECG zawiera m.in. dane nt. liczby uderzeń serca, udziału skurczy, udziału arytmii różnego typu oraz charakterystyki arytmii z wyszczególnieniem najistotniejszych przypadków. Wyniki cząstkowe badania systemem PocketECG generowane są w czasie rzeczywistym.

Uproszczony schemat działania systemu PocketECG



Źródło: opracowanie Emitenta

System PocketECG jest przystosowany do wysyłki oraz samodzielnego uruchomienia przez użytkownika. Całodobowe wsparcie i bieżąca pomoc pacjentowi, w trakcie całego okresu zdalnego badania kardiologicznego, zapewniają centra monitorowania współpracujące z dostawcami usług medycznych, które również korzystają z oprogramowania systemu PocketECG. Bieżący monitoring pacjentów prowadzony jest we własnym zakresie przez odbiorców systemu PocketECG lub centrum monitorowania. Pracownicy tych jednostek na bieżąco monitorują poprawność użytkowania systemu przez pacjenta i idąca za tym poprawność przesyłania danych przez system, a także odpowiadają na wszelkie zapytania i wątpliwości pacjenta oraz generują dobowe raporty diagnostyczne.

Przykładowe zastosowania systemu PocketECG obejmują:

- Badanie metodą Holtera u dorosłych;

- Badanie metodą Holtera u dzieci i niemowląt;
- Długotrwała diagnostyka zaburzeń rytmu serca u dorosłych - długotrwałe monitorowanie pod kątem wykrycia rzadko występujących arytmii, takich jak: napadowe migotanie przedsionków, napadowa tachykardia nadkomorowa, monitoring po zabiegach ablacji w celu diagnostyki skuteczności zabiegu oraz wykrywania nawrotów, monitoring podczas i po farmakologicznym leczeniu arytmii;
- Długotrwała diagnostyka u dzieci - zastosowania takie jak u dorosłych, ponadto diagnostyka umożliwiająca zdiagnozowanie kardiologicznego podłoża omdleń;
- Nadzór kardiologiczny - nadzór dla osób po zdarzeniach kardiologicznych, takich jak ostre zespoły wieńcowe, zawały, operacje kardiochirurgiczne, w celu wykrycia występujących zagrożeń i predyktorów powtórnych lub nowych groźnych zdarzeń kardiologicznych;
- Zdalna rehabilitacja kardiologiczna - nadzór nad rehabilitacją kardiologiczną w warunkach domowych z możliwością zdalnej konfiguracji programu ćwiczeń (funkcjonalność w trakcie wdrażania);
- Badania kliniczne leków, badania skuteczności terapii antyarytmicznych - w szczególności związane z badaniami skuteczności terapii inwazyjnych i nieinwazyjnych (funkcjonalność w trakcie wdrażania).

Emitent świadczy usługi dodatkowe wspierające użytkowanie systemu PocketECG - usługi outsourcingu telemedycznego i programistyczne. Outsourcing telemedyczny obejmuje część usług analizy sygnału EKG i przetwarzania danych płynących z monitoringu pracy serca prowadzonego z wykorzystaniem systemu PocketECG. W szczególności obejmuje weryfikację wstępnych wyników badania generowanych automatycznie przez specjalistyczne oprogramowanie. Usługi outsourcingu telemedycznego świadczone są przez zespół techników EKG z centrum outsourcingu telemedycznego Emitenta zlokalizowanego w Polsce. Istotną przewagą konkurencyjną Emitenta nad dostawcami usług outsourcingu telemedycznego w Stanach Zjednoczonych jest lokalizacja i kwalifikacje zespołu świadczącego usługi w Polsce, w obliczu wysokich cen tego typu usług oferowanych przez podmioty konkurencyjne działające w Stanach Zjednoczonych.

W ramach kompleksowej obsługi użytkownika systemu PocketECG Emitent oferuje wsparcie informatyczne we wdrożeniu i integracji systemu, a także indywidualizację i dostosowanie rozwiązania do potrzeb odbiorcy w ramach pakietu usług programistycznych. Do podstawowych usług programistycznych, które Emitent oferuje obecnym i potencjalnym użytkownikom systemu PocketECG należą:

- integracja generowanych przez system PocketECG danych wynikowych z systemami EMR wykorzystywanymi powszechnie w placówkach medycznych w Stanach Zjednoczonych;
- dostosowanie systemów EMR do importowanych z systemu PocketECG raportów diagnostycznych, w tym budowa inteligentnych algorytmów służących do automatycznej interpretacji importowanych dokumentów;
- tworzenie narzędzi do automatycznej interpretacji i wczytywania raportów z systemu PocketECG;

- budowa systemów archiwizacyjnych dla systemu PocketECG;
- budowa narzędzi ułatwiających rozliczenia refundacyjne kosztów użytkowania systemu PocketECG.

Bieżąca obsługa w ramach usług dodatkowych umożliwia Emitentowi nawiązanie długotrwałej współpracy z odbiorcami końcowymi. Usługi dodatkowe w większości przypadków oferowane są przez Emitenta w pakiecie razem z systemem PocketECG, dlatego Emitent nie wyodrębnia sprzedaży usług dodatkowych jako osobnej linii biznesowej.

4.5. Przewagi konkurencyjne

W opinii Zarządu Emitenta, dotychczasowe osiągnięcia Emitenta w obszarze prowadzonej działalności stały się możliwe dzięki posiadanym przewagom konkurencyjnym, do których należy zaliczyć:

- Kapitał ludzki:
 - Informatycy i programiści o wysokich kwalifikacjach - głównie absolwenci Uniwersytetu Warszawskiego i Politechniki Warszawskiej;
 - Zarząd Emitenta posiadający szerokie doświadczenie w branży i specjalistyczną wiedzę na temat produktu oraz rynków działalności Emitenta;
 - Specjalistyczna wiedza technologiczna i unikatowe doświadczenie zespołu Emitenta dzięki kompilacji wiedzy i doświadczenia poszczególnych członków zespołu, obejmujące następujące obszary:
 - Doświadczenie w tworzeniu technologii przetwarzania sygnałów cyfrowych (DSP - ang. Digital Signal Processing);
 - Doświadczenie w tworzeniu złożonych aplikacji mobilnych i bazodanowych (Android OS, Windows Phone OS),
 - Doświadczenie w certyfikacji urządzeń medycznych;
 - Doświadczenie związane z budowaniem wartości intelektualnej opracowywanej technologii w skali międzynarodowej;
 - Doświadczenie w projektowaniu i produkcji zaawansowanych urządzeń elektronicznych i medycznych;
 - Doświadczenie w efektywnym pozyskiwaniu i wykorzystywaniu finansowania w ramach dotacji ze środków Unii Europejskiej i innych środków publicznych.
 - Unikatowy i innowacyjny produkt - opracowana przez Emitenta i wykorzystywana w Stanach Zjednoczonych, wybranych krajach europejskich i Indiach zaawansowana diagnostycznie i technologicznie platforma do badania arytmii, chroniona prawem patentowym;
 - Efektywny model biznesowy, opierający się na sprzedaży przede wszystkim na rynku Stanów Zjednoczonych technologii tworzonej w Polsce oraz usług

dotatkowych świadczonych z Polski.

Wdrożony system zarządzania jakością dla producenta urządzeń medycznych (ISO 9001 i ISO 13485) gwarantujący wysoką jakość produktu i usług Emitenta.

PocketECG jest obecnie jedynym, komercyjnie wykorzystywanym produktem Emitenta. PocketECG jest najbardziej zaawansowanym technologicznie z dostępnych na rynku systemów zdalnej diagnostyki arytmii. W spektrum dostępnych obecnie urządzeń do monitoringu pracy serca system PocketECG charakteryzuje się m.in. najdłuższym czasem monitoringu arytmii w warunkach domowych, zdalnym dostępem do całkowitego zapisu monitoringu oraz pełną statystyczną analizą zaburzeń rytmu serca, czego nie oferują urządzenia konkurencyjne. Zaawansowana technologicznie produkcja systemu PocketECG zlokalizowana w Polsce zapewnia zachowanie pełnej kontroli nad jakością produktu, relatywnie niskie koszty pracy oraz ochronę tajemnic technologicznych.

4.6. Strategia rozwoju

Celem strategicznym Medicalgorithmics S.A. jest osiągnięcie pozycji czołowego dostawcy najnowocześniejszych rozwiązań technologicznych w dziedzinie diagnostyki arytmii na terenie Ameryki Północnej i Południowej, Europy oraz Azji. Medicalgorithmics S.A. stawia na rozwój organiczny, utrzymanie szybkiego tempa wzrostu i dbanie o wysoki poziom satysfakcji odbiorców poprzez dostarczanie elastycznie dostosowywanej oferty produktowo-usługowej w zidentyfikowanych niszach rynkowych.

Spółka zatrudnia najbardziej wykwalifikowanych pracowników i kładzie duży nacisk na uzyskanie najwyższej jakości produktów i usług. Produkty spółki są patentowane na kluczowych rynkach i uzyskują niezbędne certyfikaty jakości i bezpieczeństwa. Część wypracowanego zysku jest przeznaczana na badania i rozwój technologii, tak by spółka mogła wzmacniać status innowacyjnego lidera rynku.

Spółka koncentruje się na rozwoju urządzeń i usług w dziedzinie diagnostyki kardiologicznej, zarówno stacjonarnej, jak i zdalnej.

Plany strategiczne zakładają dynamiczny rozwój następujących obszarów działania:

- Diagnostyki medycznej;
- Rehabilitacji kardiologicznej;
- Technologicznego wsparcia dla branży badań bezpieczeństwa kardiologicznego leków (cardiac safety);
- Rozwiązań ECG over-reading (opis i interpretacja EKG spoczynkowego);
- Usług integracyjnych i programistycznych dla współpracujących placówek medycznych.

Obecnie spółka pracuje nad ekspansją terytorialną i dopasowaniem modelu biznesowego do wymogów systemu opieki zdrowotnej wybranych krajów. Na każdym nowym rynku Medicalgorithmics nawiązuje współpracę z minimum jednym strategicznym partnerem operacyjno-sprzedażowym, by minimalizować koszty prowadzenia działalności

i koncentrować się na wsparciu technologicznym obsługi pacjentów oraz rozwoju rozwiązań w dziedzinie kardiologii.

Emitent zamierza zrealizować swoje plany strategiczne poprzez rozwój organiczny oraz przejęcia. Rozwój organiczny Emitent planuje opierać na opracowanym dotychczasowym modelu biznesowym oraz dalszym rozwoju systemu PocketECG m.in. w kierunku szerszego zastosowania wypracowanej technologii w kardiologii oraz w innych dziedzinach telemedycyny, jak również na świadczeniu usług dodatkowych.

Równoległa realizacja ścieżki rozwoju przez przejęcia umożliwi Emitentowi zaistnienie na rynku badań klinicznych lub innym rynku usługowym w branży związanej z medycyną i telemedycyną, które to rynki od dłuższego czasu postrzegane są przez Zarząd Emitenta jako istotne strategicznie. Zarząd Emitenta oczekuje także osiągnięcia istotnych efektów synergii we współpracy z podmiotem przejmowanym, dzięki zastosowaniu wypracowanych rozwiązań sprzętowych, technologicznych, organizacyjnych i innych.

Rozwój organiczny

W kolejnym etapie prac badawczo - rozwojowych nad systemem PocketECG Emitent planuje poszerzenie możliwości diagnostycznych systemu, poprzez utworzenie sensorów monitorujących kolejne sygnały życiowe pacjenta. System PocketECG III wyposażony jest w port cyfrowy, umożliwiający podłączanie peryferyjnych czujników, takich jak sensor ciśnienia, saturacji, czujnik oddechu i inne. Wykorzystanie dodatkowych zewnętrznych czujników poszerzy w przyszłości możliwości zastosowania technologii PocketECG w innych zastosowaniach niż wyłącznie kardiologiczne, a także pojawi się możliwość świadczenia nowych usług dodatkowych.

Emitent planuje rozwijać obszar świadczonych usług programistycznych w ścisłej integracji ze sprzedażą systemu PocketECG. Zarząd Emitenta oczekuje istotnego wzrostu zapotrzebowania na usługi programistyczne wspierające korzystanie z systemu PocketECG także w badaniach klinicznych leków. Podczas badań klinicznych występuje szczególne zapotrzebowanie na dostosowanie systemu do wymagań badania m.in. uzupełnienia o dodatkowe funkcje analizy statystycznej i budowa oprogramowania umożliwiającego analizę znacznej ilości danych, które to usługi oferuje Emitent.

Emitent planuje dalsze świadczenie usług outsourcingu telemedycznego, w tym przetwarzania i zdalnej analizy danych EKG. Emitent przewiduje, że usługi te będą odgrywały istotniejszą niż obecnie rolę w planowanym wprowadzeniu systemu PocketECG do sprzedaży na rynkach krajów europejskich.

Rozwój przez przejęcia

Równoległe do rozwoju technologii w kierunku jej szerszego zastosowania w obszarze badań klinicznych leków Emitent zamierza zrealizować przejęcia podmiotów usługowych z branży medycznej, m.in. prowadzących badania kliniczne - tzw. CRO (ang. *Clinical Research Organizations*), specjalizujących się w obszarze badań wpływu nowych leków i substancji chemicznych na pracę serca lub innych podmiotów związanych z rynkiem diagnostyki, w szczególności kardiologicznej. Badania bezpieczeństwa kardiologicznego leków (ang. *Cardiac Safety*) są obowiązkową procedurą w przypadku wprowadzania nowych substancji lekowych na rynek Stanów Zjednoczonych oraz rynki Unii Europejskiej. Nowe substancje lekowe mogą wywoływać arytmie komorowe, które z kolei mogą prowadzić do migotania

komór serca i nagłej śmierci sercowej (SCD - ang. *Sudden Cardiac Death*), dlatego wprowadzono wymóg badania bezpieczeństwa kardiologicznego nowych leków wprowadzanych do sprzedaży.

Emitent rozważa przejęcie podmiotu prowadzącego działalność w branży Cardiac Safety lub w branży diagnostyki kardiologicznej ze względu na potencjalne wielopoziomowe synergie związane z możliwością wykorzystania rozwiązań organizacyjnych, IT, algorytmicznych i sprzętowych, opracowanych przez Emitenta. W opinii Zarządu Emitenta potencjalne efekty synergii płynące z wykorzystania rozwiązań Emitenta mogą znacząco podnieść atrakcyjność usług świadczonych przez podmioty z branży Cardiac Safety. Podmiot przejmowany dzięki integracji z Emitentem w opinii Zarządu Emitenta może uzyskać znaczną przewagę konkurencyjną dzięki oferowanemu systemowi PocketECG oraz zwiększy efektywność kosztową bieżącego funkcjonowania.

Emitent monitoruje rynek w celu identyfikacji podmiotów świadczących inne, zróżnicowane usługi dla branży medycznej, oraz bada potencjalne efekty synergii. Przejęcie podmiotu usługowego dla branży medycznej może otworzyć Emitentowi dostęp do nowego kanału dystrybucji usług, co w opinii Zarządu Emitenta mogłoby przełożyć się na wzrost skali wykorzystania i spektrum zastosowań systemu PocketECG. W efekcie przejęcia Emitent również oczekuje dalszego wzrostu zapotrzebowania na usługi outsourcingu telemedycznego oraz usług programistycznych.

4.7. Prace badawczo-rozwojowe

Przez pierwsze lata funkcjonowania Emitenta i jego poprzednika prawnego - spółki Medicalgorithmics sp. z o.o. skupiano się na działalności badawczej i rozwojowej, w szczególności obejmującej prace nad elementami systemu PocketECG - inteligentnymi algorytmami diagnozującymi pracę serca, oprogramowaniem systemu i aplikacją medyczną oraz nad ochroną własności intelektualnej i dopuszczeniem do sprzedaży produktu.

W styczniu 2008 roku zakończono prace nad prototypem systemu PocketECG pierwszej generacji - systemem służącym do zdalnego monitorowania pracy serca pacjenta. W kwietniu 2008 roku Emitent otrzymał pozwolenie na sprzedaż systemu PocketECG w Polsce, w kwietniu 2009 roku wprowadził go na rynek portugalski, a w sierpniu 2009 roku na rynek belgijski. Ze względu na ograniczoną chłonność rynku krajowego i relatywnie niski poziom innowacyjności rynku zdalnych usług kardiologicznych w Polsce i Europie, podjęto decyzję o ekspansji na rynek amerykański. Rozpoczęto proces certyfikacji produktu na rynku Stanów Zjednoczonych, w wyniku czego w maju 2009 roku Emitent otrzymał decyzję o dopuszczeniu Systemu PocketECG do sprzedaży na rynku Stanów Zjednoczonych, wydaną przez FDA. Pierwszy system PocketECG wprowadzono na rynek amerykański w lutym 2010 roku

W marcu 2009 roku w Polsce, a w II kwartale 2010 roku w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Emitent wprowadził do sprzedaży system PocketECG II-giej generacji, oferujący znacznie poprawione własności diagnostyczne.

W listopadzie 2010 roku oferta Medicalgorithmics, skierowana do klientów na rynku amerykańskim, została wzbogacona o specjalistyczne usługi programistyczne umożliwiające podmiotom korzystającym z systemu PocketECG dostosowanie oprogramowania do rozliczenia z ubezpieczycielami, przychodniami, a także rozliczanie otrzymywanych refundacji. W grudniu 2010 roku wprowadzono do oferty usługę outsourcingu telemedycznego dla klientów amerykańskich, w szczególności usługi przetwarzania i analizy danych w sektorze

telemedycznym.

W styczniu 2011 roku uruchomiono centrum outsourcingu usług telemedycznych i rozpoczęto sprzedaż systemu PocketECG na rynku Stanów Zjednoczonych w systemie abonamentowym.

W trakcie roku 2011 Emitent kontynuował ekspansję na dotychczasowych rynkach z poszerzeniem o rynek krajów Azji Południowo-Wschodniej oraz Bliskiego Wschodu. Kontynuował intensywne prace rozwojowe dotyczące części sprzętowej systemu PocketECG, algorytmiki i obszaru informatycznego systemu, a także kontynuował prace nad nową generacją systemu PocketECG. W trakcie 2011 roku Spółka sfinalizowała prace nad modelem PocketECG BT-ECG IIB (ulepszona wersja systemu PocketECG II generacji) i wystąpiła z wnioskiem do FDA o wydanie pozwolenia na wprowadzenie tego urządzenia do obrotu na rynku Stanów Zjednoczonych.

Głównym projektem badawczo-rozwojowym prowadzonym w 2012 roku było stworzenie systemu PocketECG III generacji jako zintegrowanej platformy unifikującej w jednym rozwiązaniu najpowszechniej wykorzystywane nieinwazyjne metody diagnostyki arytmii, czyli badanie metodą Holtera (ang. Holter Monitoring), diagnostykę metodą zdarzeniowych rejestracji EKG (ang. Event Monitoring) oraz diagnostykę za pomocą mobilnej telemetrii kardiologicznej (ang. Mobile Cardiac Outpatient Telemetry). Wobec zaawansowania prac w roku 2012 - w roku 2013 wykonywane były głównie testy sprzętowe i programistyczne oraz podejmowane były działania w zakresie uzyskania certyfikacji i dopuszczeń do obrotu na rynkach lokalnych. Jeszcze w trakcie 2012 roku Spółka uzyskała niezbędne pozwolenia na używanie systemu PocketECG III na terenie Stanów Zjednoczonych Ameryki. Oficjalna premiera systemu odbyła się w maju 2013 roku na międzynarodowej konferencji naukowej połączonej z targami Heart Rhythm 2013 w Denver, Stany Zjednoczone Ameryki.

Kolejny projekt Spółki, eHealthMonitor, w trakcie 2012 roku przeszedł w całości przez fazę ustalenia grup użytkowników przyszłej platformy oraz szczegółowych analiz potrzeb przyszłych klientów. Głównymi użytkownikami części kardiologicznej platformy będą lekarze kardiolodzy oraz pracownicy naukowcy zajmujący się problemami kardiologicznymi. W roku 2013 prowadzone były w zakresie tego projektu głównie prace programistyczne. W lutym 2013 roku miała miejsce prezentacja efektów pierwszego roku projektu oraz ocena dotychczasowych prac przez ekspertów z dziedziny informatyki medycznej, zatrudnionych przez Komisję Europejską. Eksperti ocenili pozytywnie dokonania pierwszego roku projektu, tym samym zatwierdzając sprawozdanie za ten okres. Projekt został z powodzeniem zakończony 31 marca 2015 roku.

Emitent prowadzi obecnie trzy projekty badawczo rozwojowe o charakterze strategicznym. Z uwagi na to, że nie weszły one jeszcze w fazę patentową, Emitent nie może ujawnić szczegółów tych rozwiązań. Celem projektów jest opracowanie:

- urządzenia do telerehabilitacji kardiologicznej;
- oprogramowania służącego do optymalizacji powtarzalnych czynności w szpitalnych sieciach informatycznych w Stanach Zjednoczonych Ameryki; oraz
- **urządzenia i systemu do zdalnego, natychmiastowego opisu EKG.**

Wartość nakładów finansowych poniesionych na powyższe projekty, na dzień 31 grudnia 2015 roku, wyniosła 7.379,9 tys. zł.

4.8. Otoczenie rynkowe

Rynek telemedyczny

Telemedycyna jest nowoczesną formą świadczenia opieki zdrowotnej polegającą na połączeniu tradycyjnych metod medycyny klinicznej i nowych technologii przekazu danych. Informacje medyczne pacjentów są często rejestrowane za pomocą urządzeń elektronicznych i przekazywane za pośrednictwem interaktywnych mediów audiowizualnych. Pozwala to na przyspieszenie czasu reakcji na dolegliwości pacjenta oraz eliminuje problem odległości pomiędzy pacjentem a lekarzem. Do przykładów usług zaliczanych do rynku telemedycznego należą m.in. konsultacje z wykorzystaniem telefonów komórkowych lub konsultacje audiowizualne z wykorzystaniem komputerów i Internetu odbywające się w czasie rzeczywistym.

W obszarze telemedycyny można wyróżnić trzy podstawowe kategorie :

- Pozyskiwanie i przechowywanie danych - pozyskiwanie danych medycznych (np. obrazów narządów wewnętrznych lub sygnałów życiowych), a następnie przekazywanie danych do lekarza specjalisty do oceny w dogodnym terminie. Jednoczesna obecność i interakcja obu stron nie jest warunkiem koniecznym. Niezbędnym jest natomiast zorganizowanie odpowiedniej dokumentacji w formie elektronicznej i transfer takich informacji do lekarza.
- Monitoring na odległość - zdalna kontrola zdrowia pacjenta przez pracowników służby zdrowia przy użyciu urządzeń elektronicznych, w dowolnym czasie wybranym na potrzeby właściwej diagnozy lekarskiej. Metoda znajduje zastosowanie zwłaszcza w chorobach przewlekłych, takich jak choroby serca i astma.
- Usługi interaktywne - odbywają się w czasie rzeczywistym i polegają na kontakcie lekarza oraz pacjenta przez urządzenia audiowizualne.

Spółka chce w perspektywie kilku lat zwiększyć udział w amerykańskim rynku zdalnego monitoringu pracy serca do ok. 30 proc. z 10 proc. obecnie. Spółka planuje, by rynki poza Stanami Zjednoczonymi Ameryki odpowiadały za 20-30 proc. przychodów. Szacuje się, że wartość rynku usług i urządzeń związanych ze zdalnym monitoringiem pracy serca w 2016 roku wyniesie w Stanach Zjednoczonych Ameryki ponad 800 mln USD.

Rynek badań klinicznych leków

Rynek badań klinicznych leków jest jednym z rynków na których Emitent rozważa rozpoczęcie działalności w drodze przejęcia tzw. CRO.

Przeprowadzone w 2003 roku, na zlecenie FDA, badania wykazały, że efekty uboczne leków związane z zaburzeniami funkcjonowania układu krążenia stanowiły główną przyczynę wycofywania leków pierwotnie dopuszczonych do obrotu. W efekcie wprowadzono regulacje ustanawiające wymóg badania nowych leków pod kątem kardiologicznych efektów ubocznych, co zapoczątkowało rosnące zapotrzebowanie na badania kliniczne bezpieczeństwa kardiologicznego nowych leków. Badania takie mogą być prowadzone przez podmiot ubiegający się o rejestrację leku lub przez podmiot zewnętrzny - CRO (ang. *Clinical Research Organization*). CRO specjalizują się w outsourcingu wybranych zadań lub świadczą pełen zakres usług od rozwoju produktu, przez badania kliniczne i wypełnianie procedur rejestracyjnych po wytwarzanie gotowego produktu.

Badania kliniczne leków prowadzone przez CRO trwają łącznie do 10 lat i dzielą się na kilka etapów:

- Badania wstępne, trwające od jednego roku do trzech lat, polegające na testowaniu leków na zwierzętach;
- Pierwszy etap testowania leku na ludziach, trwający od pół roku do jednego roku. Na tym etapie prowadzona jest większość badań typu Cardiac Safety;
- Drugi etap, w którym badany jest wpływ leku na osoby cierpiące na chorobę, którą lek ma leczyć. Testy trwają od jednego roku do trzech lat;
- Trzeci etap testów przeprowadzany nawet na kilku tysiącach osób trwa od dwóch do trzech lat. Celem badania jest sprawdzenie bezpieczeństwa leku w szerokim zastosowaniu oraz porównanie efektywności nowego leku w stosunku do istniejących na rynku;
- Badania leku po dopuszczeniu do sprzedaży.

4.9. Patenty i licencje

Emitent dokonał szeregu zgłoszeń patentowych, zarówno w ramach struktur UE (Europejski Urząd Patentowy - EPO), zgłoszeń międzynarodowych (PCT) jak i zgłoszeń (krajowych), w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Indiach, Niemczech, Wielkiej Brytanii, Francji. W wyniku złożenia powyższych wniosków uzyskał rejestrację patentu: Method, device and system for cardio-acoustic signal analysis (**Metoda, urządzenie i system analizy sygnału kardioakustycznego**) nr EP 05077367.0, data zgłoszenia 14 października 2005 roku. W dniu 12 kwietnia 2012 roku Emitent uzyskał na powyższy wynalazek ochronę patentową na terytorium Republiki Federalnej Niemiec, Wielkiej Brytanii i Francji. Na wynalazek objęty powyższym patentem Emitent uzyskał ponadto 13 lipca 2010 roku w USA US Patent no 7,753,856 B2. W dniu 15 marca 2012 roku EPO przyznał Emitentowi patent na technologię „HeartSounds”, decyzja nr cm/1156-0037, Nr Patentu 1991128. Prawa do Patentu nr 1991128 zostały przez Spółkę w grudniu 2013 roku zbyte na rzecz spółki nie powiązanej w żaden sposób z Emitentem. Powyższa umowa sprzedaży nie jest umową istotną. W dniu 28 czerwca 2013 roku EPO przyznał Emitentowi patent na technologię „System for Safe and Remote Outpatient ECG Monitoring”, opublikowany w dniu 29 maja 2013 roku pod numerem EP2030565

Pozostałe zgłoszenia patentowe znajdują się w różnych fazach postępowań.

Emitent w strukturach EPO zapewnił sobie nadto ochronę na znak towarowy (logo) oraz wzór użytkowy związane z nieprodukowanym obecnie systemem CardVet.

Emitent dąży do systematycznego rozszerzenia zakresu ochrony własności intelektualnej.

Ponadto Emitent wskazuje, iż tworzone przez niego systemy oprogramowania podlegają na gruncie jurysdykcji polskiej, europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych Ameryki ochronie w zakresie prawa autorskiego. Ochrona prawna w zakresie prawa autorskiego powstaje z mocy prawa, bez konieczności dokonywania zgłoszeń czy zastrzeżeń przez uprawniony podmiot.

Emitent nie korzysta z licencji udzielanych przez podmioty trzecie, które miałyby istotne znaczenie dla jego działalności.

4.10. Program Motywacyjny

Mając na względzie dalszy dynamiczny rozwój Spółki, a także w celu stworzenia silnego i efektywnego mechanizmu motywacyjnego dla kadry zarządzającej, co w ocenie Walnego Zgromadzenia Emitenta przyczyni się do wzrostu wartości Spółki, a w konsekwencji wzrostu wartości akcji Spółki, w dniu 26 lutego 2016 r. postanowiono wprowadzić Program Motywacyjny, w ramach którego prawo uczestnictwa przysługiwać będzie członkom Zarządu i wyższej kadry zarządzającej Spółki, kluczowym pracownikom oraz kluczowym osobom świadczącym usługi na innej podstawie niż umowa o pracę, którym zawarta zostanie stosowna umowa. Z chwilą zawarcia umowy o przystąpienie do programu osobom uprawnionym będzie przyznawane warunkowe prawo („opcja”) do objęcia nieodpłatnie warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji Spółki nowej emisji lub do nabycia akcji od Spółki. W ramach programu przyznanych będzie 598 000 opcji z podziałem na 528 000 opcji w ramach transzy podstawowej i 70 000 opcji w ramach transzy dodatkowej, które zostaną podzielone pomiędzy sześć transz rozliczanych odpowiednio po zakończeniach lat 2018, 2019, 2020, 2021, 2022, a transza ostatnia (szósta) rozliczona zostanie najwcześniej po zakończeniu roku 2023, a najpóźniej po zakończeniu roku 2025.

W celu realizacji Programu Motywacyjnego Spółka wyemituje 598 000 imiennych warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia Akcji Nowej Emisji, z wyłączeniem prawa poboru. Każdy warrant będzie uprawniał jego posiadacza do objęcia jednej Akcji Nowej Emisji. Posiadacze warrantów będą mogli wykonać wynikające z nich prawa najwcześniej po upływie dwóch lat od dnia dokonania przydziału warrantów, ale nie później niż trzy lata od dnia dokonania przydziału warrantów, aczkolwiek w każdym przypadku nie później niż do 31 grudnia 2026 roku. Ewentualnie Spółka dokona skupu do 598 000 Akcji Własnych w celu zaoferowania osobom uprawnionym nabycia Akcji Własnych w liczbie odpowiadającej liczbie przyznanych opcji.

Program Motywacyjny przewidziany został na 10 lat, do 31 grudnia 2026 roku

4.11. Istotne umowy i transakcje

4.11.1. Umowa Aliansu Strategicznego z dnia 5 lutego 2014 r. pomiędzy Spółką a Laboratorios Isimo Sociedad Limitada (SL) z siedzibą w Barcelonie i Santiago Ardevol

Przedmiotem umowy jest określenie zasad dostarczania przez Spółkę urządzeń i oprogramowania składających się na system PocketECG oraz serwisu PocketECG, a także dystrybucji i świadczenia za pomocą PocketECG usług diagnostyki medycznej przez Laboratorios Isimo Sociedad Limitada (SL) i Santiago Ardevol. Spółka realizuje powyższą umowę z wykorzystaniem najnowszej generacji produktu Spółki – systemu PocketECG III.

4.11.2. Umowa Aliansu Strategicznego z dnia 11 marca 2014 roku pomiędzy Spółką a AMI Monitoring Inc.

Przedmiotem umowy jest określenie zasad dostarczania przez Spółkę urządzeń i oprogramowania składających się na system PocketECG oraz serwisu PocketECG, a także dystrybucji i świadczenia za pomocą PocketECG usług diagnostyki medycznej przez AMI Monitoring Inc. Spółka realizuje powyższą umowę z wykorzystaniem najnowszej generacji produktu Spółki – systemu PocketECG III.

Pomiędzy stronami przedmiotowej umowy trwa aktualnie spór sądowy dotyczący wypowiedzenia umowy i zakończenia jej obowiązywania. Informacje na temat wspomnianego sporu znajdują się w Podpunkcie 4.12.1 niniejszej Noty Informacyjnej.

4.11.3. Umowa Aliansu Strategicznego z dnia 11 marca 2014 roku pomiędzy Spółką a Medi-Lynx Monitoring Inc.

Przedmiotem umowy jest określenie zasad dostarczania przez Spółkę urządzeń i oprogramowania składających się na system PocketECG oraz serwisu PocketECG, a także dystrybucji i świadczenia za pomocą PocketECG usług diagnostyki medycznej przez Medi-Lynx Monitoring Inc. Spółka realizuje powyższą umowę z wykorzystaniem najnowszej generacji produktu Spółki – systemu PocketECG III.

4.11.4. Umowa Aliansu Strategicznego z dnia 15 czerwca 2014 roku pomiędzy Spółką a Device Technologies Australia Pty Ltd. z siedzibą w Frenchs Forest, Nowa Południowa Walia w Australii

Przedmiotem umowy jest określenie zasad dostarczania przez Spółkę urządzeń i oprogramowania składających się na system PocketECG oraz serwisu PocketECG, a także dystrybucji i świadczenia za pomocą PocketECG usług diagnostyki medycznej przez Device Technologies Australia Pty Ltd. („Partner”). Spółka realizuje powyższą umowę z wykorzystaniem najnowszej generacji produktu Spółki – systemu PocketECG III.

Na podstawie umowy Spółka zobowiązała się w szczególności do: i) dostawy na rzecz Partnera urządzeń i oprogramowania składających się na system PocketECG, ii) świadczenia usług serwisu PocketECG oraz oprogramowania, iii) przechowywania, przetwarzania, wymiany i udostępniania danych generowanych przez PocketECG. Partner zobowiązał się w szczególności do: i) organizacji i realizacji dystrybucji systemów PocketECG na terytorium Australii i Nowej Zelandii ii) świadczenia w oparciu o PocketECG ciągłych usług telediagnostyki kardiologicznej w stosunku do użytkowników PocketECG w oparciu o infrastrukturę teleinformatyczną i bazy danych Spółki, iii) pełnienia roli sponsora wobec agencji nadzorujących obrót produktami medycznymi na terytorium objętym umową.

4.11.5. Umowa Aliansu Strategicznego z dnia 03 lipca 2013 roku pomiędzy Spółką a Wipro Limited z siedzibą w Dodda Kanneili, Sarjapur Road, Bangalore 560035, Republika Indii

Przedmiotem umowy jest określenie zasad dostarczania przez Spółkę urządzeń i oprogramowania składających się na system PocketECG oraz serwisu PocketECG, a także dystrybucji i świadczenia za pomocą PocketECG usług diagnostyki medycznej przez Wipro Limited („Partner”). Spółka realizuje powyższą umowę z wykorzystaniem najnowszej generacji produktu Spółki – systemu PocketECG III.

Na podstawie umowy Spółka zobowiązała się w szczególności do: i) dostawy na rzecz Partnera urządzeń i oprogramowania składających się na system PocketECG, ii) świadczenia usług serwisu PocketECG oraz oprogramowania, iii) przechowywania, przetwarzania, wymiany i udostępniania danych generowanych przez PocketECG. Partner zobowiązał się w szczególności do: i) organizacji i realizacji dystrybucji systemów PocketECG na terytorium Republiki Indii, ii) świadczenia w oparciu o PocketECG ciągłych usług telediagnostyki kardiologicznej w stosunku do użytkowników PocketECG w oparciu o infrastrukturę teleinformatyczną i bazodanową Spółki.

4.11.6. Umowa Aliansu Strategicznego z dnia 12 listopada 2014 roku pomiędzy Spółką a Asociacion Mexicana de Telesalud A.C. z siedzibą w Mission de Javier 10643, Zona Rio Tijuana B.C 22010, Meksyk

Przedmiotem umowy jest określenie zasad dostarczania przez Spółkę urządzeń i oprogramowania składających się na system PocketECG oraz serwisu PocketECG, a także dystrybucji i świadczenia za pomocą PocketECG usług diagnostyki medycznej przez Asociacion Mexicana de Telesalud A.C. („Partner”). Spółka realizuje powyższą umowę z wykorzystaniem najnowszej generacji produktu Spółki – systemu PocketECG III.

Na podstawie umowy Spółka zobowiązała się w szczególności do: i) dostawy na rzecz Partnera urządzeń i oprogramowania składających się na system PocketECG, ii) świadczenia usług serwisu PocketECG oraz oprogramowania, iii) przechowywania, przetwarzania, wymiany i udostępniania danych generowanych przez PocketECG. Partner zobowiązał się w szczególności do: i) organizacji i realizacji dystrybucji systemów PocketECG na terytorium Meksyku ii) świadczenia w oparciu o PocketECG ciągłych usług telediagnostyki kardiologicznej w stosunku do użytkowników PocketECG w oparciu o infrastrukturę teleinformatyczną i bazodanową Spółki.

4.11.7. Umowa Aliansu Strategicznego z dnia 30 marca 2015 roku pomiędzy Spółką a ITMS do Brasil Ltda z siedzibą w Uberlândia, Av. Getúlio Vargas, 786, CEP: 38400-434, Uberlândia, Brazylia

Przedmiotem umowy jest określenie zasad dostarczania przez Spółkę urządzeń i oprogramowania składających się na system PocketECG oraz serwisu PocketECG, a także dystrybucji i świadczenia za pomocą PocketECG usług diagnostyki medycznej przez ITMS do Brasil Ltda. Spółka realizuje powyższą umowę z wykorzystaniem najnowszej generacji produktu Spółki – systemu PocketECG III.

4.11.8. Akwizycja Medi-Lynx

W dniu 31 sierpnia 2015 roku została przez Spółkę zawarta umowa – list intencyjny („**List Intencyjny**”) co do planowanej transakcji nabycia przez Spółkę kontrolnego pakietu udziałów jej partnera biznesowego na rynku Stanów Zjednoczonych Ameryki, spółki Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC. Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC świadczy na terenie Stanów Zjednoczonych Ameryki usługi diagnostyczne w oparciu o opracowany przez Spółkę system PocketECG, na podstawie umowy Aliansu Strategicznego zawartej dnia 11 marca 2014 roku. Głównym udziałowcem Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC jest Medi-Lynx Monitoring Inc., w której całość udziałów posiada pan Andrew Bogdan. W ramach Listu Intencyjnego strony ustaliły cenę za udziały w Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC oraz strukturę płatności, które są dla stron wiążące jeśli transakcja zostanie zawarta. Ponadto, strony ustaliły, że finalna umowa realizująca planowaną transakcję zostanie zawarta do dnia 14 października 2015 roku.

W dniu 14 października 2015 roku doszło do zawarcia przez Emitenta Umowy MIPA tj. warunkowej umowy nabycia udziałów (ang. *MEMBERSHIP INTEREST PURCHASE AGREEMENT*), między innymi ze spółką Medi-Lynx Monitoring Inc., której przedmiotem jest nabycie 75% udziałów w Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC.

W dniu 30 marca 2016 roku Medicalgorithmics US Holding Corporation nabyła od spółki Medi-Lynx Monitoring Inc. pakiet kontrolny wielkości 75% udziałów w spółce Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC, w wykonaniu postanowień Umowy MIPA.

Z Akwizycją Medi-Lynx związane jest postępowania sądowe, które aktualnie toczy się w Stanach Zjednoczonych przed sądem w Teksasie (ang. *District Court of Collin County, Texas*). Szczegółowe informacje na temat tego postępowania zostały zawarte w Podpunkcie 4.12.2 niniejszej Noty Informacyjnej.

4.12. Informacja o istotnych postępowaniach

4.12.1. Postępowanie związane z wypowiedzeniem umowy z AMI Monitoring Inc.

Jeden z głównych partnerów biznesowych Emitenta tj. spółka AMI Monitoring Inc. oraz jej spółka zależna Spectocor LLC świadczą, za pomocą systemu PocketECG, usługi diagnostyki medycznej na terenie Stanów Zjednoczonych zgodnie z Umową Aliansu Strategicznego zawartą ze Spółką w dniu 11 marca 2014 roku (więcej informacji na temat tej umowy znajduje się w Podpunkcie 4.11.2. niniejszej Noty Informacyjnej) („**Umowa**”). W dniu 27 kwietnia 2015 roku Emitent poinformował strony Umowy o natychmiastowym jej wypowiedzeniu. Emitent złożył jednocześnie przeciwko pozostałym stronom Umowy pozew o ustalenie skuteczności dokonanego wypowiedzenia, w wyniku którego wszczęto postępowanie przed *Court of Chancery of the State of Delaware* pomiędzy Spółką, jako powodem, a AMI Monitoring Inc. i Spectocor LLC jako pozwanymi (numer sprawy 10948). W trakcie przedmiotowego postępowania Spółka zobowiązała się do kontynuowania wykonywania Umowy do momentu zakończenia postępowania pod warunkiem, że AMI Monitoring Inc. będzie na bieżąco wykonywała swoje zobowiązania wynikające z Umowy, w szczególności zobowiązania do zapłaty wynagrodzenia za świadczone przez Spółkę usługi. AMI Monitoring Inc. także zobowiązała się do kontynuowania wykonywania Umowy do momentu zakończenia postępowania.

4.12.2. Postępowanie związane z Akwizycją Medi-Lynx

Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC (spółka będąca celem Akwizycji Medi-Lynx), powstała na skutek podziału spółki AMI Monitoring Inc. należącej do dwóch braci Panów Josepha oraz Andrew Bogdan. Podział majątku spółki AMI Monitoring Inc. został dokonany na zasadach określonych w umowie podziału (ang. *Separation Agreement*) („**Umowa Podziału**”). Zgodnie z postanowieniami Umowy Podziału: (i) Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC i określonym w Umowie Podziału podmiotom powiązanym z Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC przysługuje prawo pierwokupu udziałów lub aktywów AMI Monitoring Inc. oraz (ii) AMI Monitoring Inc. i określonym w Umowie Podziału podmiotom powiązanym z AMI Monitoring Inc. przysługuje prawo pierwokupu udziałów lub aktywów Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC („**Prawo Pierwokupu**”).

W przypadku otrzymania oferty nabycia udziałów lub aktywów w Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC lub AMI Monitoring Inc., otrzymujący ofertę jest zobowiązany powiadomić wszystkich uprawnionych z tytułu Prawa Pierwokupu o otrzymanej ofercie oraz proponowanych warunkach nabycia. Uprawnieni z tytułu Prawa Pierwokupu mają 30 dni na potwierdzenie intencji wykonania Prawa Pierwokupu oraz kolejne 120 dni na realizację transakcji.

Dodatkowo Umowa Podziału przewiduje, że jeśli składającym ofertę uruchamiającą Prawo Pierwokupu jest Emitent, wówczas oferta taka powinna obejmować zarówno udziały Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC, jak i AMI Monitoring Inc. („**Rozszerzona Oferta**”). Oferowane warunki nabycia obu spółek powinny być określone przez Emitenta na podstawie analogicznych kryteriów, zgodnie z postanowieniami Umowy Podziału.

Warunkiem realizacji Akwizycji Medi-Lynx było niewykonanie przez uprawnionych Prawa Pierwokupu. Emitent powiadomił o planowanej transakcji uprawnionych do skorzystania z Prawa Pierwokupu i w dniu 13 listopada 2015 roku otrzymał oświadczenie AMI Monitoring Inc. o zamiarze wykonania Prawa Pierwokupu, które rozpoczęło bieg 120-dniowego terminu na realizację transakcji.

Jednocześnie Emitent złożył Rozszerzoną Ofertę, która została odrzucona z powodu rzekomej niezgodności ze znajdującymi do niej zastosowanie postanowieniami Umowy Podziału.

Na tle powyższego stanu faktycznego, AMI Monitoring Inc., Spectacor LLC oraz Joseph Bogdan, działający jako powodowie („**Powodowie**”), złożyli w sądzie w Teksasie (ang. *District Court of Collin County, Texas*) pozew przeciwko Medi-Lynx Monitoring Inc., Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC oraz Andrew Bogdan. Następnie, na wniosek Powodów, strona pozwana została rozszerzona o Medicalgorithmics US Holding Corporation, Emitenta oraz Marka Dziubińskiego.

Powodowie podnieśli szereg zarzutów w stosunku do pozwanych, w tym zarzuty dotyczące: (i) rzekomego naruszenia przez Medi-Lynx Monitoring Inc., Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC oraz Andrew Bogdan postanowień Umowy Podziału regulujących kwestię sprzedaży Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC, w tym polegającego na nieprawidłowym zawiadomieniu o Akwizycji Medi-Lynx i możliwości wykonania Prawa Pierwokupu oraz złożeniu Rozszerzonej Oferty; (ii) rzekomego podjęcia przez pozwanych działań, w tym związanych z Akwizycją Medi-Lynx, mających na celu wyrządzenie Powodom szkody. Jednocześnie Powodowie zażądali, między innymi: (i) sądowego tymczasowego lub trwałego zakazu realizacji Akwizycji Medi-Lynx, tj. trwającego przez 120 dni od momentu dostarczenia przez Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC lub Emitenta całości oferty zgodnie z Umową Podziału oraz (ii) ewentualnego odszkodowania, w tym w zakresie utraconych korzyści. Na obecnym etapie postępowania zakres roszczeń odszkodowawczych Powodów nie został jeszcze określony.

W dniu 14 marca 2016 roku Sąd Rejonowy w Collin County w Teksasie (ang. *District Court of Collin County, Texas*) wydał tymczasowy nakaz (ang. *temporary injunction*), w którym stwierdzono, że 120-dniowy termin na wykonanie Prawa Pierwokupu należy liczyć od dnia 12 lutego 2016 roku („**Pierwszy Tymczasowy Nakaz**”). Przedmiotowy nakaz efektywnie wstrzymywał wykonanie Akwizycji Medi-Lynx. W dniu 21 marca 2016 roku Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC złożyła do sądu apelacyjnego wniosek o uchylenie Pierwszego Tymczasowego Nakazu.

W dniu 29 marca 2016 roku Sąd Apelacyjny Piątego Okręgu w Dallas w Teksasie (ang. *Court of Appeals Fifth District of Texas at Dallas*) uchylił decyzję Sądu Rejonowego w Collin County w Teksasie (ang. *District Court of Collin County, Texas*) o wydaniu Pierwszego Tymczasowego Nakazu. W związku z uchyleniem Pierwszego Tymczasowego Nakazu, w dniu 30 marca 2016 roku zrealizowano Akwizycję Medi-Lynx, w wyniku której spółka zależna Emitenta, tj. Medicalgorithmics US Holding Corporation nabyła od Medi-Lynx Monitoring Inc. pakiet kontrolny wielkości 75% udziałów w Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC, w wykonaniu postanowień Umowy MIPA.

W dniu 30 marca 2016 roku Sąd Rejonowy w Collin County w Teksasie (ang. *District Court of Collin County, Texas*) wydał orzeczenie o tymczasowym zakazie wykonania transakcji Akwizycji Medi-Lynx, przy czym wejście w życie oraz skuteczność przedmiotowego orzeczenia została uzależniona od złożenia przez Powodów do depozytu sądowego kaucji

w wysokości 1.000.000,00 USD. Zgodnie z certyfikatem depozytu gotówkowego (ang. *Certificate of Cash Deposit In Lieu of Surety Bond*), kaucja została złożona przez AMI Monitoring Inc. w dniu 31 marca 2016 roku o godzinie 11:50 czasu lokalnego (CDT), czyli dnia następnego po dniu sfinalizowania Akwizycji Medi-Lynx.

W dniu 6 kwietnia 2016 roku, na wniosek Powodów, Sąd Rejonowy w Collin County w Teksasie (ang. *District Court of Collin County, Texas*) ponownie wydał tymczasowy nakaz (and. *temporary injunction*) („**Drugi Tymczasowy Nakaz**”), w którym:

- stwierdził, że Akwizycja Medi-Lynx z dnia 30 marca 2016 roku została wykonana z naruszeniem Pierwszego Tymczasowego Nakazu,
- uchylił Akwizycję Medi-Lynx z dnia 30 marca 2016 roku i nakazał Medi-Lynx Monitoring Inc. oraz Andrew Bogdanowi podjęcie działań mających na celu odzyskanie zbytych udziałów w Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC,
- nakazał przekazanie Powodom wszelkich informacji na temat Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC, jakie uzyskał Emitent w celu zamknięcia Akwizycji Medi-Lynx,
- stwierdził, że 120-dniowy termin na wykonanie Prawa Pierwokupu należy liczyć od momentu potwierdzenia przez sąd, że Powodowie uzyskali wszystkie informacje na temat Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC niezbędne do wykonania Prawa Pierwokupu.

Jednocześnie Sąd Rejonowy w Collin County w Teksasie (ang. *District Court of Collin County, Texas*) stwierdził, że w niniejszej sprawie posiada bezpośrednią jurysdykcję w odniesieniu do następujących pozwanych Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC, Medi Lynx Monitoring Inc. oraz Andrew Bogdan. Sporną i nierozstrzygniętą kwestią pozostaje natomiast właściwość sądu w stosunku do Marka Dziubińskiego, Emitenta oraz spółki zależnej od Emitenta tj. Medicalgorithmics US Holding Corporation.

Po uzyskaniu Drugiego Tymczasowego Nakazu, Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC, Medi Lynx Monitoring Inc. oraz Andrew Bogdan złożyli w Sądzie Apelacyjnym Piątego Okręgu w Dallas w Teksasie apelację od Drugiego Tymczasowego Nakazu w trybie przyspieszonym. Celem apelacji jest doprowadzenie do uchylecia Drugiego Tymczasowego Nakazu oraz potwierdzenie, że Akwizycja Medi-Lynx z dnia 30 marca 2016 roku została dokonana w sposób ważny i skuteczny.

W ocenie Zarządu Emitenta oraz amerykańskich doradców prawnych Emitenta, w dniu realizacji Akwizycji Medi-Lynx tj. w dniu 30 marca 2016 roku nie obowiązywał jakikolwiek prawomocny sądowy zakaz jej wykonania. W związku z tym, że Pierwszy Tymczasowy Nakaz został prawomocnie uchylony przez Sąd Apelacyjny Piątego Okręgu w Dallas w Teksasie (ang. *Court of Appeals Fifth District of Texas at Dallas*) w dniu 29 marca 2016 roku, twierdzenie przez Sąd Rejonowy w Collin County w Teksasie (ang. *District Court of Collin County, Texas*), że Akwizycja Medi-Lynx z dnia 30 marca 2016 roku narusza Pierwszy Tymczasowy Nakaz jest, w opinii Emitenta, bezpodstawne. Ponadto, orzeczenie ww. sądu z dnia 30 marca 2016 roku zakazujące Akwizycji Medi-Lynx nie było skuteczne w dniu realizacji Akwizycji Medi-Lynx z uwagi na wpłacenie przez Powodów kaucji warunkującej skuteczność przedmiotowego orzeczenia, dopiero w dniu 31 marca 2016 roku tj. dzień po dokonaniu Akwizycji Medi-Lynx. Tym samym, w ocenie Zarządu, Akwizycja Medi-Lynx z dnia 30 marca 2016 roku została wykonana w sposób zgodny z prawem, ważny i skuteczny.

Należy zaznaczyć, że Sąd Rejonowy w Collin County w Teksasie (ang. *District Court of Collin County, Texas*) nie zobowiązał Emitenta w żadnym zakresie do cofnięcia Akwizycji Medi-Lynx. Emitent działając wraz z Grupą Medi-Lynx podejmie wszelkie przewidziane prawem działania mające na celu doprowadzenie do wydania orzeczenia uchylającego Drugi Tymczasowy Zakaz.

Ponadto, Emitent stoi na stanowisku, że pozostałe roszczenia Powodów, tj. roszczenia odszkodowawcze, w tym w zakresie utraconych korzyści, są pozbawione jakichkolwiek podstaw prawnych.

4.13. Struktura akcjonariatu

Tabela poniżej przedstawia strukturę akcjonariatu Spółki z uwzględnieniem informacji o akcjonariuszach Spółki posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Akcionariusz	Liczba Akcji	% udział w strukturze akcjonariatu	Liczba głosów na WZA	% udział w liczbie głosów
MAREK DZIUBIŃSKI	400 000	11,09%	400 000	11,09%
BIB SEED CAPITAL S.A.	218 122	6,05%	218 122	6,05%
NEW EUROPE VENTURES LLC	276 061	7,65%	276 061	7,65%
NATIONALE-NEDERLANDEN OTWARTY FUNDUSZ EMERYTALNY	451 000	12,51%	451 000	12,51%
NORDEA OTWARTY FUNDUSZ EMERYTALNY	257 332	7,14%	257 332	7,14%
PZU SFIO UNIVERSUM, PZU FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY SUBFUNDUSZ PZU ENERGIA MEDYCYNĄ EKOLOGIA, PZU FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY SUBFUNDUSZ PZU AKCJI KRAKOWIAK, PZU FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY SUBFUNDUSZ PZU STABILNEGO WZROSTU MAZUREK, PZU FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY SUBFUNDUSZ PZU AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK, PZU FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY SUBFUNDUSZ PZU ZRÓWNOWAŻONY, PZU SFIO GLOBALNYCH INWESTYCJI SUBFUNDUSZ PZU AKCJI SPÓŁEK DYWIDENDOWYCH, PZU FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY MEDYCZNY, PZU FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKCJI FOCUS REPREZENTOWANE PRZEZ TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH PZU S.A.	340 470*	9,44%	340 470	9,44%
POZOSTALI AKCJONARIUSZE	1 663 541	46,13%	1 663 541	46,13%
RAZEM	3 606 526	100,00%	3 606 526	100,00%

* informacja na podstawie liczby akcji zarejestrowanych przez akcjonariusza na NWZ z dnia 25 oraz 26 lutego 2016 roku

Źródło: Spółka; na podstawie informacji otrzymywanych od akcjonariuszy zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie, a w przypadku TFI PZU S.A. na podstawie informacji, dotyczących liczby akcji posiadanych przez akcjonariusza, uzyskanych w związku z NWZ z dnia 25 oraz 26 lutego 2016 roku

4.14. Podstawowe informacje finansowe

Sprawozdania finansowe Spółki, w tym sprawozdanie finansowe za 2015 rok oraz za 2014 rok są dostępne na stronie internetowej Spółki pod adresem: www.medicalgorithmics.com/pl/relacje-inwestorskie/raporty/okresowe.

4.14.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki

Poniższe tabele przedstawiają najistotniejsze składniki majątku Spółki oraz źródła jego finansowania, a także ich zmiany w trakcie 2015 roku.

AKTYWA (w tys. PLN)	2015	2014	Różnica %
Aktywa trwałe, w tym między innymi:	47 594,5	51 524,8	(8%)
Wartości niematerialne	10 772,5	9 344,4	15%
Rzeczowe aktywa trwałe	878,9	960,4	(8%)
Aktywa finansowe długoterminowe	34 822,8	41 206,4	(15%)
Aktywa obrotowe, w tym:	54 671,8	43 367,1	26%
Zapasy	9 118,1	7 941,3	15%
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe	10 207,3	10 897,2	(6%)
Aktywa finansowe krótkoterminowe	15 384,2	328,4	4585%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 962,2	24 200,2	(18%)
AKTYWA RAZEM	102 266,3	94 891,9	8%

Źródło: sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 roku oraz sprawozdanie zarządu z działalności Emitenta w 2015 roku

Na dzień 31 grudnia 2015 roku suma aktywów trwałych Spółki wyniosła 47 594,5 tys. zł, a ich udział w aktywach ogółem wynosił 46,5%. Na dzień 31 grudnia 2014 roku aktywa trwałe wynosiły 51 524,8 tys. zł i stanowiły 54,3%. Mniejszy udział aktywów długoterminowych związany jest przede wszystkim z przeklasyfikowaniem części certyfikatów inwestycyjnych, w ilości odpowiadającej złożonemu wnioskowi o przedterminowy wykup z części długu do krótkoterminowej. Ponadto, w przeciągu minionego roku Spółka odnotowała wzrost w pozycji wartości niematerialne i prawne, na co w głównej mierze składają się aktywowane nakłady na prace rozwojowe.

Aktywa obrotowe na koniec 2015 roku wyniosły 54 671,8 tys. zł i stanowiły 53,5% aktywów ogółem. Na koniec 2014 roku aktywa obrotowe wynosiły 43 367,1 tys. zł, co stanowiło 45,7% sumy bilansowej. Na nominalny wzrost aktywów obrotowych miało głównie wpływ wspomniane wcześniej przeklasyfikowanie części certyfikatów inwestycyjnych.

PASYWA (w tys. PLN)	2015	2014	Różnica %
Kapitał własny	99 188,1	90 791,5	9%
Zobowiązania długoterminowe	50,6	246,8	(79%)
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym między innymi:	3 027,6	3 853,6	(21%)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	570,5	1 072,8	(47%)
Rozliczenia międzyokresowe	2 145,7	2 778,1	(23%)
Zobowiązania ogółem	3 078,2	4 100,4	(25%)
PASYWA RAZEM	102 266,3	94 891,9	8%

Źródło: sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 roku oraz sprawozdanie zarządu z działalności Emitenta w 2015 roku

Najbardziej istotną zmianą w pasywach Spółki na koniec 2015 roku w porównaniu do końca roku 2014 był wzrost kapitału własnego, wynikający z akumulacji wypracowanego w 2015 roku zysku oraz pomniejszenia kapitału o wartość wypłaconej dywidendy z zysku za 2014 rok. Udział kapitału własnego w strukturze finansowania pozostał na zbliżonym poziomie i wyniósł 97% (95,7% na koniec 2014 roku). W finansowaniu zewnętrznym zmalał poziom krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych oraz rozliczeń międzyokresowych przychodów, które pozostały jednak bez wpływu na ogólną strukturę finansowania Spółki.

Istotnym zdarzeniem, które miało miejsce po dacie bilansowej ostatniego sprawozdania rocznego Emitenta było wyemitowanie Obligacji Krótkoterminowych o łącznej wartości nominalnej 48.000.000 zł (słownie: czterdzieści osiem milionów złotych). Obligacje Krótkoterminowe zostały w całości wykupione przez Emitenta przed dniem niniejszej Noty Informacyjnej.

4.14.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów Spółki

	2015 (tys. PLN)	2014 (tys. PLN)
Przychody ze sprzedaży	49 330,5	29 714,1
Zużycie surowców i materiałów	(5 182,8)	(7 250,3)
Świadczenia pracownicze	(8 292,7)	(5 416,1)
Amortyzacja	(1 610,5)	(603,8)
Usługi obce	(12 193,5)	(1 978,0)
Pozostałe	(1 166,3)	(698,2)
Koszt własny razem	(28 445,8)	(15 946,4)
Zysk na sprzedaży	20 884,7	13 767,7
Pozostałe przychody operacyjne	2 505,3	155,4
Pozostałe koszty operacyjne	(2 262,7)	(30,7)
Zysk na działalności operacyjnej	21 127,3	13 892,4
Przychody finansowe	2 390,4	4 111,4
Koszty finansowe	(6 228,5)	(3,0)
(Koszty)/Przychody finansowe netto	(3 838,1)	4 108,4

Zysk przed opodatkowaniem	17 289,2	18 000,8
Podatek dochodowy	(3 363,8)	(3 474,5)
Zysk netto	13 925,4	14 526,3

Źródło: sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 roku oraz sprawozdanie zarządu z działalności Emitenta w 2015 roku

W roku 2015 przychody Emitenta wyniosły 49.330,5 tys. zł, co stanowiło wzrost o 66% w stosunku do roku 2014 i było rezultatem zwiększania liczby aktywnych urządzeń Spółki, co z kolei wynikało z umów dystrybucyjnych, na mocy których partnerzy Emitenta zobowiązali się do rozwijania sprzedaży i rokrocznego zwiększania zamówień.

W 2015 roku największe znacznie wśród kosztów operacyjnych miały koszty usług obcych oraz świadczenia pracownicze. Wysoka wartość usług obcych w okresie od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku wynika z poniesienia znacznych kosztów o charakterze prawno-doradczym w związku z prowadzonym postępowaniem sądowym z AMI Monitoring Inc., które wzrosły w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku z 1 978,0 tys. zł do 12 193,5 tys. zł, tj. o 516%. Z kolei wysoki udział kosztów świadczeń pracowniczych w strukturze kosztów wynika z charakteru działalności firmy, która jest oparta na kapitale ludzkim.

Na zysk netto Emitenta w znaczący sposób wpłynęły koszty finansowe poniesione w 2015 roku, wynikające głównie z ujemnej wyceny posiadanych przez Spółkę certyfikatów inwestycyjnych.

4.14.3. Wybrane pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych

	2015 (tys. PLN)	2014 (tys. PLN)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	17 347,1	(2 907,7)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(16 056,3)	(6 635,7)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(5 528,8)	(4 661,5)
Przepływy pieniężne netto razem	(4 238,0)	(14 204,9)

Źródło: sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 roku oraz sprawozdanie zarządu z działalności Emitenta w 2015 roku

W 2015 roku Spółka uzyskała dodatnie przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej. W ciągu roku utrzymywały się ujemne przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej - co było związane z ulokowaniem nadwyżek środków pieniężnych w certyfikatach inwestycyjnych. Ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej związane były w całości z dywidendą wypłaconą z zysku za rok 2014.

4.14.4. Podstawowe dane finansowe Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC

	01.01.2015- 31.12.2015 (mln USD)	01.01.2014- 31.12.2014 (mln. USD)
Przychody ze sprzedaży	38,3	20,1
Zysk brutto	13,0	5,0
EBITDA	13,2	5,2
Amortyzacja	0,2	0,2
Koszty finansowe	0	0

Źródło: Spółka; informacje nie zostały poddane badaniu przez biegłego rewidenta

Na dzień 31 grudnia 2015 roku suma bilansowa Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC wyniosła 10 mln USD, należności 5,6 mln USD, środki pieniężne 3,1 mln USD, kapitał własny 8,4 mln USD, zaś zobowiązania ogółem 1,6 mln USD. Ponadto, w okresie od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku przepływy pieniężne z działalności operacyjnej Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC wyniosły 11,7 mln USD.

W związku z przejęciem przez Emitenta efektywnej kontroli operacyjnej nad Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC w dniu 30 marca 2016 roku, od tego dnia wyniki przejętej spółki będą konsolidowane w ramach Grupy Emitenta.

4.14.5. Zobowiązania Spółki z tytułu kredytów, pożyczek i obligacji

Spółka nie posiada zadłużenia finansowego z tytułu kredytów, pożyczek lub obligacji, innych niż zadłużenie z tytułu Obligacji oraz bieżące zadłużenie z tytułu użytkowanych kart kredytowych.

4.14.6. Środki finansowe

Spółka posiada znaczne nadwyżki finansowe, które stara się ulokować w taki sposób, aby maksymalizować stopę zwrotu z inwestycji przy jednoczesnym niskim poziomie ryzyka. Spółka dywersyfikuje lokowanie wolnych środków pomiędzy krótkoterminowe aktywa (lokaty bankowe) oraz długoterminowe certyfikaty inwestycyjne. W dniu 13 lipca 2015 roku Spółka wniosła znaczącą część posiadanych obligacji do Bezpiecznych Obligacji Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego prowadzonego przez Copernicus Capital TFI S.A. w Warszawie (wartość wniesionych obligacji w cenie nabycia: 38 860,5 tys. zł). Z uwagi na potrzeby kapitałowe Spółki związane z przejęciem Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC i rozwojem produktów Spółki Zarząd Spółki zdecydował o zaprzestaniu lokowania nadwyżek finansowych w instrumenty dłużne oraz o etapowym przedstawianiu do umorzenia części posiadanych certyfikatów funduszu Bezpiecznych Obligacji FIZ w kolejnych okresach. Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka posiadała w swoim portfelu wyłącznie certyfikaty inwestycyjne funduszu Bezpiecznych Obligacji FIZ, obligacje korporacyjne oraz lokaty bankowe.

Środki finansowe (w tys. PLN)	31.12.2015	31.12.2014
Certyfikaty Inwestycyjne – długoterminowe	34 822,8	-
Certyfikaty Inwestycyjne – krótkoterminowe	14 854,3	-
Obligacje korporacyjne – długoterminowe	-	41 206,4
Obligacje korporacyjne – krótkoterminowe	529,9	328,4
Środki pieniężne w kasie	10,8	18,2
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	5 067,8	1 001,0
Depozyty terminowe	14 883,6	23 181,0

Źródło: sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 roku oraz sprawozdanie zarządu z działalności Emitenta w 2015 roku

ZAŁĄCZNIK NR 1
INFORMACJA ODPOWIADAJĄCA ODPISOWI AKTUALNEMU Z REJESTRU
PRZEDSIĘBIORCÓW KRS SPÓŁKI

Identyfikator wydruku: RP/372848/15/20160524140952

Strona 1 z 8

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 24.05.2016 godz. 14:09:52

Numer KRS: 0000372848

Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW
pobrana na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze
Sądowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz.1186, z późn. zm.)

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	10.12.2010		
Ostatni wpis	Numer wpisu	15	Data dokonania wpisu
	Sygnatura akt	WA.XII NS-REJ.KRS/21657/16/122	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 140186973, NIP: 5213361457
3.Firma, pod którą spółka działa	MEDICALGORITHMICS SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat M.ST. WARSZAWA, gmina M.ST. WARSZAWA, miejsc. WARSZAWA
2.Adres	ul. AL. JEROZOLIMSKIE, nr 81, lok. ---, miejsc. WARSZAWA, kod 02-001, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	-----
4.Adres strony internetowej	-----

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie		
1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	STATUT SPÓŁKI PRZYJĘTO 29 PAŹDZIERNIKA 2010 ROKU PRZED NOTARIUSZEM W WARSZAWIE - PAWŁEM ZBIGNIEWEM CUPRIAKIEM, W KANCELARII NOTARIALNEJ PROWADZONEJ NA ZASADACH SPÓŁKI PARTNERSKIEJ Z NOTARIUSZEM MARCINEM ŁASKIM W WARSZAWIE, PRZY ULICY GRZYBOWSKIEJ 2 LOK. 26B, REPERTORIUM A NR 10762/2010
	2	1) 20 CZERWCA 2011 ROKU, REPERTORIUM A. NR 5439/2011; NOTARIUSZ MICHAŁ ŁUKASZEWICZ, PROWADZĄCY KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE PRZY UL. ŻURAWIEJ NR 24 LOK. 1 W FORMIE SPÓŁKI CYWILNEJ ZMIENIONO: § 5, § 6, § 7, § 9, § 11 UST. 2, § 12 UST. 2, § 16, § 17 UST. 2, § 18 UST. 2, § 28, § 30. DODANO: § 20 PKT 10. UCHYŁONO: § 8, § 14 PKT 2. 2) 23 SIERPNI 2011 ROKU, REPERTORIUM A. NR 8307/2011; NOTARIUSZ MICHAŁ ŁUKASZEWICZ, PROWADZĄCY KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE PRZY UL. ŻURAWIEJ NR 24 LOK. 1 W FORMIE SPÓŁKI CYWILNEJ ZMIENIONO § 5 UST. 1 I 2
	3	18 CZERWCA 2012 ROKU, REPERTORIUM NR 1911/2012 - NOTARIUSZ BARBARA ŁUKASZEWICZ, PROWADZĄCA KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE PRZY UL. ŻURAWIEJ NR 24 LOK. 1 ZMIENIONO: §5; §9
	4	26.03.2014 R., REP. A NR 1351/2014 TOMASZ MARKUSZEWSKI NOTARIUSZ W WARSZAWIE PRZY AL. JEROZOLIMSKICH 101/31. ZMIENIONO §5 UST. 1 ORAZ 2 STATUTU
	5	27 CZERWCA 2014 ROKU REP. A NR 8188/2014 MICHAŁ MAKSYMIOUK NOTARIUSZ W WARSZAWIE, KANCELARIA NOTARIALNA PAWEŁ CUPRIAK, MARCIN ŁASKI I PARTNERZY NOTARIUSZE SPÓŁKA PARTNERSKA 00-131 WARSZAWA UL. GRZYBOWSKA 2 LOK. 26B ZMIENIONO: §17 UST. 1, §20 PKT 9, §20 PKT 10, §27 UST. 1 DODANO: §20 PKT 11 USUNIĘTO: §9, §12 UST. 3
	6	18 GRUDNIA 2015 ROKU, REP. A NR 11956/2015, MICHAŁ MAKSYMIOUK NOTARIUSZ W WARSZAWIE, KANCELARIA NOTARIALNA PAWEŁ CUPRIAK, MARCIN ŁASKI I PARTNERZY NOTARIUSZE SPÓŁKA PARTNERSKA, 00-131 WARSZAWA, UL. GRZYBOWSKA 2 LOK. 26B ZMIENIONO : §20 DODANO : §9
	7	31 MARCA 2016 ROKU REP. A NR 3386/2016, MICHAŁ MAKSYMIOUK NOTARIUSZ W WARSZAWIE, KANCELARIA NOTARIALNA PAWEŁ CUPRIAK, MARCIN ŁASKI I PARTNERZY NOTARIUSZE SPÓŁKA PARTNERSKA 00-131 WARSZAWA UL. GRZYBOWSKA 2 LOK. 26 B. ZMIENIONO: § 5 UST. 1 I 2

Rubryka 5	
1. Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2. Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4. Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5. Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki	
1. Określenie okoliczności powstania	PRZEKSZTAŁCENIE

2.Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale		29 PAŹDZIERNIKA 2010 ROKU PRZED NOTARIUSZEM PAWŁEM ZBIGNIEWEM CUPRIAKIEM, NOTARIUSZEM W WARSZAWIE, W KANCELARII NOTARIALNEJ PROWADZONEJ NA ZASADACH SPÓŁKI PARTNERSKIEJ Z NOTARIUSZEM MARCINEM ŁASKIM, W WARSZAWIE PRZY ULICY GRZYBOWSKIEJ 2 LOK. 26B NADZWYCZAJNE ZGROMADZENIE WSPÓLNIKÓW SPÓŁKI Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ POD FIRMĄ MEDICALGORITHMICS Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE PODJĘŁO, W FORMIE AKTU NOTARIALNEGO, UCHWAŁĘ O PRZEKSZTAŁCENIU. REPERTORIUM A NR 10758/2010
3.Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji		-----
Podrubryka 1 Podmioty, z których powstała spółka		
1	1.Nazwa lub firma	MEDICALGORITHMICS SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
	2.Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze	0000240782
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*****
	5.Numer REGON	140186973
	6.Numer NIP	-----

Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza	
Brak wpisów	

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	360 652,60 Zł
2.Wysokość kapitału docelowego	15 100,00 Zł
3.Liczba akcji wszystkich emisji	3606526
4.Wartość nominalna akcji	0,10 Zł
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	360 652,60 Zł
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	AKCJE SERII A
	2.Liczba akcji w danej serii	1747200
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
2	1.Nazwa serii akcji	AKCJE SERII B

	2.Liczba akcji w danej serii	508200
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
3	1.Nazwa serii akcji	AKCJE SERII C
	2.Liczba akcji w danej serii	236926
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
4	1.Nazwa serii akcji	AKCJE SERII D
	2.Liczba akcji w danej serii	929600
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
5	1.Nazwa serii akcji	SERIA E
	2.Liczba akcji w danej serii	33600
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
6	1.Nazwa serii akcji	SERIA F
	2.Liczba akcji w danej serii	151000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE

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

Brak wpisów

Rubryka 11

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

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu
--

1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu	OŚWIADCZENIA W IMIENIU SPÓŁKI SKŁADAJĄ PREZES LUB WICEPREZES LUB KAŻDY CZŁONEK ZARZĄDU SAMODZIELNIE

Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	DZIUBIŃSKI
	2.Imiona	MAREK JACEK
	3.Numer PESEL/REGON	76040303317
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	MULARCZYK
	2.Imiona	TOMASZ MACIEJ
	3.Numer PESEL/REGON	82042400099
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU DO SPRAW IT
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru		
1	1.Nazwa organu	RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu	
	1	1.Nazwisko HOFFMANN
		2.Imiona MARCIN MACIEJ
		3.Numer PESEL 72100202938
	2	1.Nazwisko KUNKOWSKI
		2.Imiona JAN HENRYK
		3.Numer PESEL 74032816892
	3	1.Nazwisko TATAR
		2.Imiona MAREK
		3.Numer PESEL 72011313417
	4	1.Nazwisko MAŁEK
		2.Imiona ARTUR
		3.Numer PESEL 74101507357
	5	1.Nazwisko ŻÓŁKIEWICZ
		2.Imiona PIOTR MICHAŁ
		3.Numer PESEL 82100816295

Rubryka 3 - Prokurenci

Brak wpisów

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	72, 19, Z, BADANIA NAUKOWE I PRACE ROZWOJOWE W DZIEDZINIE POZOSTAŁYCH NAUK PRZYRODNICZYCH I TECHNICZNYCH
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	62, 03, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ZARZĄDZANIEM URZĄDZENIAMI INFORMATYCZNYMI
	2	62, 09, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE TECHNOLOGII INFORMATYCZNYCH I KOMPUTEROWYCH
	3	63, 11, Z, PRZETWARZANIE DANYCH; ZARZĄDZANIE STRONAMI INTERNETOWYMI (HOSTING) I PODOBNA DZIAŁALNOŚĆ
	4	26, 20, Z, PRODUKCJA KOMPUTERÓW I URZĄDZEŃ PERYFERYJNYCH
	5	26, 30, Z, PRODUKCJA SPRZĘTU (TELE)KOMUNIKACYJNEGO
	6	32, 50, Z, PRODUKCJA URZĄDZEŃ, INSTRUMENTÓW ORAZ WYROBÓW MEDYCZNYCH, WŁĄCZAJĄC DENTYSTYCZNE
	7	33, 13, Z, NAPRAWA I KONSERWACJA URZĄDZEŃ ELEKTRONICZNYCH I OPTYCZNYCH
	8	46, 52, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA SPRZĘTU ELEKTRONICZNEGO I TELEKOMUNIKACYJNEGO ORAZ CZĘŚCI DO NIEGO
	9	62, 01, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	25.08.2011	01.01.2010-31.12.2010
	2	28.06.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
	3	02.07.2013	01.01.2012 - 31.12.2012
	4	09.07.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	5	07.07.2015	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2010-31.12.2010
	2	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	3	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	4	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	5	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2010-31.12.2010
	2	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	3	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	4	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	5	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	01.01.2010-31.12.2010
	2	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	3	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	4	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	5	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej
Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o dniu kończącym rok obrotowy	
1.Dzień kończący pierwszy rok obrotowy, za który należy złożyć sprawozdanie finansowe	31.12.2010

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości na podstawie art. 13 ustawy z 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe albo o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości albo w postępowaniu restrukturyzacyjnym albo po prawomocnym umorzeniu postępowania restrukturyzacyjnego
Brak wpisów

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

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja

Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki
Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny
Brak wpisów

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

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacje o postępowaniach restrukturyzacyjnych lub o postępowaniu naprawczym
Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 24.05.2016

adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: <https://ems.ms.gov.pl>

ZAŁĄCZNIK NR 2

AKTUALNY UJEDNOLICONY TEKST STATUTU EMITENTA

TEKST JEDNOLITY STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ
MEDICALGORITHMICS S.A.

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1

Firma Spółki brzmi: Medicalgorithmics Spółka Akcyjna. Spółka może używać skrótu: Medicalgorithmics S.A.-----

§ 2

Siedzibą Spółki jest miasto Warszawa.-----

§ 3

1. Przedmiotem działalności przedsiębiorstwa Spółki jest (według PKD 2007):-----
 - 1) 26.20.Z Produkcja komputerów i urządzeń peryferyjnych; -----
 - 2) 26.30.Z Produkcja sprzętu (tele)komunikacyjnego; -----
 - 3) 26.51.Z Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych i nawigacyjnych; -----
 - 4) 26.60.Z Produkcja urządzeń napromieniowujących, sprzętu elektromedycznego i elektroterapeutycznego; -----
 - 5) 26.70.Z Produkcja instrumentów optycznych i sprzętu fotograficznego; -----
 - 6) 27.90.Z Produkcja pozostałego sprzętu elektrycznego; -----
 - 7) 32.50.Z Produkcja urządzeń, instrumentów oraz wyrobów medycznych, włączając dentystyczne; -----
 - 8) 33.13.Z Naprawa i konserwacja urządzeń elektronicznych i optycznych; -----
 - 9) 33.14.Z Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych; -----
 - 10) 33.20.Z Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia; -----
 - 11) 46.51.Z Sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania; -----
 - 12) 46.52.Z Sprzedaż hurtowa sprzętu elektronicznego i telekomunikacyjnego oraz części do niego; -----
 - 13) 46.90.Z Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana; -----
 - 14) 47.74.Z Sprzedaż detaliczna wyrobów medycznych, włączając ortopedyczne, prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach; -----
 - 15) 58.29.Z Działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania; -----
 - 16) 61.10.Z Działalność w zakresie telekomunikacji przewodowej; -----
 - 17) 61.20.Z Działalność w zakresie telekomunikacji bezprzewodowej, z wyłączeniem telekomunikacji satelitarnej; -----
 - 18) 61.90.Z Działalność w zakresie pozostałej telekomunikacji; -----
 - 19) 62.01.Z Działalność związana z oprogramowaniem; -----
 - 20) 62.02.Z Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki; -----
 - 21) 62.03.Z Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi; -----
 - 22) 62.09.Z Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych; -----
 - 23) 63.11.Z Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność; -----
 - 24) 63.12.Z Działalność portali internetowych; -----
 - 25) 63.99.Z Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana; -----

- 26) 64.99.Z Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych; -----
- 27) 66.19.Z Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych; -----
- 28) 71.20.B Pozostałe badania i analizy techniczne; -----
- 29) 72.11.Z Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii; -----
- 30) 72.19.Z Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych; --
- 31) 74.90.Z Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana; -----
- 32) 77.33.Z Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery; -----
- 33) 77.39.Z Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane;-----
- 34) 77.40.Z Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim; -----
- 35) 82.20.Z Działalność centrów telefonicznych (call center); -----
- 36) 82.30.Z Działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów;-----
- 37) 96.09.Z Działalność usługowa pozostała, gdzie indziej nie sklasyfikowana; -----
- 38) 86.10.Z Działalność szpitali; -----
- 39) 86.2 Praktyka lekarska; -----
- 40) 86.21.Z Praktyka lekarska ogólna;-----
- 41) 86.22.Z Praktyka lekarska specjalistyczna; -----
- 42) 86.90.A Działalność fizjoterapeutyczna; -----
- 43) 86.90.C Praktyka pielęgniarek i położnych; -----
- 44) 86.90.D Działalność paramedyczna;-----
- 45) 86.90.E Pozostała działalność w zakresie opieki zdrowotnej, gdzie indziej niesklasyfikowana.-----
2. Spółka może prowadzić w kraju i za granicą własne zakłady przemysłowe, usługowe i handlowe, zakładać spółki o każdym profilu działalności w kraju i za granicą, a także nabywać i posiadać akcje i udziały w innych spółkach w kraju i za granicą.-----
3. Spółka może emitować obligacje, w tym obligacje zamienne na akcje.-----

§ 4

Czas trwania Spółki jest nieograniczony. -----

II. KAPITAŁ ZAKŁADOWY I RODZAJE AKCJI

§ 5

1. Kapitał zakładowy wynosi 360.652,60 zł (trzysta sześćdziesiąt tysięcy sześćset pięćdziesiąt dwa złote i sześćdziesiąt groszy).-----
2. Kapitał zakładowy dzieli się na:-----

- a. 1.747.200 (słownie: jeden milion siedemset czterdzieści siedem tysięcy dwieście) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, -----
 - b. 508.200 (pięćset osiem tysięcy dwieście) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja,-----
 - c. 236.926 (słownie: dwieście trzydzieści sześć tysięcy dziewięćset dwadzieścia sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, -----
 - d. 929.600 (słownie : dziewięćset dwadzieścia dziewięć tysięcy sześćset) akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja,---
 - e. 33.600 (trzydzieści trzy tysiące sześćset) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja.-----
 - f. 151.000 (sto pięćdziesiąt jeden tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja.-----
3. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. -----
 4. Spółka może emitować akcje na okaziciela lub akcje imienne.-----

§ 6

1. Akcje są zbywalne.-----
2. Zbycie akcji nie wymaga zgody żadnego organu Spółki. -----

§7

1. Akcje Spółki mogą być umarzane. -----
2. Umorzenie akcji następuje poprzez obniżenie kapitału zakładowego. -----
3. Akcje Spółki mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia ich za wynagrodzeniem (umorzenie dobrowolne). -----

§8

[Kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę nie wyższą niż 59 800 zł (słownie: pięćdziesiąt dziewięć tysięcy osiemset złotych) poprzez emisję nie więcej niż 598 000 (słownie: pięćset dziewięćdziesiąt osiem tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda w celu przyznania prawa do objęcia akcji serii G posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A wyemitowanych z przeznaczeniem do zaoferowania osobom uprawnionym w ramach programu motywacyjnego realizowanego w Spółce na podstawie uchwały nr 8 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 26 lutego 2016 roku w sprawie przyjęcia zasad programu motywacyjnego.]¹ -----

§ 9

1. Zarząd Spółki jest upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego o kwotę nie wyższą niż 15.100,00 zł (słownie: piętnaście tysięcy sto złotych).-----

¹ W związku z faktem, że Uchwała nr 10 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia MEDICALGORITHMICS S.A. z dnia 26 lutego 2016 roku w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii G z wyłączeniem prawa poboru i zmiany statutu spółki wchodzi w życie w dniu 1 stycznia 2017 r., §8 należy uwzględnić w niniejszym tekście jednolitym statutu od dnia 1 stycznia 2017 r.

2. Zarząd Spółki jest upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego, zgodnie z ust. 1 powyżej, wyłącznie w celu wykonania MEMBERSHIP INTEREST PURCHASE AGREEMENT zawartej 14 października 2015 r. pomiędzy Medi-Lynx Cardiac Monitoring, LLC, Medi-Lynx Monitoring, Inc., Medicalgorithmics S.A., Medicalgorithmics US Holding Corporation oraz Andrew Bodganem, w przedmiocie nabycia przez spółkę zależną Medicalgorithmics S.A. tj. przez spółkę Medicalgorithmics US Holding Corporation od spółki Medi-Lynx Monitoring, Inc. pakietu kontrolnego wielkości 75% udziałów w Spółce Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC.-----
3. W granicach kapitału docelowego, na podstawie niniejszego upoważnienia, Zarząd upoważniony jest do przeprowadzenia podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję, w drodze subskrypcji prywatnej, akcji na okaziciela Serii F o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, w liczbie nie większej niż 151.000 (słownie: sto pięćdziesiąt jeden tysięcy) akcji z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.-----
4. Zarząd jest uprawniony do wydania akcji serii F emitowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego wyłącznie za wkłady pieniężne bez zgody Rady Nadzorczej.-----
5. Upoważnienie Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego wygasa z dniem 31 grudnia 2016 roku. -----
6. Zarząd upoważniony jest do:-----
 - a) ustalenia ceny emisyjnej akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego, na poziomie 213,15 PLN (słownie: dwieście trzynaście złotych 15/100) bez obowiązku uzyskania zgody Rady Nadzorczej,-----
 - b) oznaczenia daty zawarcia umowy objęcia akcji Serii F emitowanych w ramach kapitału docelowego, -----
 - c) podjęcia uchwały o wyłączeniu prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w całości lub w części, po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej,-----
 - d) złożenia oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego oraz o dookreśleniu wysokości kapitału zakładowego w Statucie Spółki, stosownie do treści art. 310 § 2 i § 4 k.s.h. w związku z art. 431 § 7 k.s.h. W przypadku złożenia przez Zarząd takiego oświadczenia, Rada Nadzorcza sporządzi tekst jednolity Statutu Spółki uwzględniający dookreślenie przez Zarząd Spółki wysokości kapitału zakładowego w Statucie Spółki. -----
7. Z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, Zarząd decyduje o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, w szczególności Zarząd jest umocowany do: -----
 - a) podejmowania uchwał oraz innych działań faktycznych i prawnych w sprawie dematerializacji akcji i praw do akcji oraz zawierania umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. o rejestrację akcji i praw do akcji, w tym do składania wszelkich oświadczeń, wniosków i zawiadomień;-----
 - b) podejmowania uchwał oraz innych działań faktycznych i prawnych mających na celu ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu w na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.-----

III. ORGANY SPÓŁKI

§ 10

Organami Spółki są: Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd. -----

WALNE ZGROMADZENIE

§ 11

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd.-----
2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy albo na pisemne żądanie Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 (jedną dwudziestą) część kapitału zakładowego. -----
3. We wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia wnioskodawca zobowiązany jest wskazać sprawy wnoszone do porządku obrad. -----
4. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej. W razie jego nieobecności Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd. Następnie spośród osób uprawnionych do uczestnictwa na Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. -----
5. Założycielami Spółki są: spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (spółka akcyjna) pod firmą „BIB SEED CAPITAL” z siedzibą w Poznaniu, Marek Jacek Dziubiński, Marcin Maciej Szumowski, Tomasz Maciej Mularczyk. -----

§ 12

1. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez swoich pełnomocników. -----
2. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu wymaga formy pisemnej pod rygorem nieważności. W przypadku gdy spółka będzie spółką publiczną pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu. -----

§ 13

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów za wyjątkiem spraw, dla których przepisy prawa przewidują surowsze wymogi dotyczące większości głosów. -----
2. Większości trzech czwartych głosów wymaga podjęcie uchwał w sprawach: -----
 - a. zmiany statutu, -----
 - b. rozwiązania spółki, -----
 - c. przymusowego umorzenia akcji. -----

§ 14

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności: -----

- 1) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,-----
- 2) uchylono,-----
- 3) wybór i odwoływanie Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego i członków Rady Nadzorczej, -----
- 4) udzielanie członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków, -----
- 5) podwyższanie i obniżanie kapitału zakładowego, -----
- 6) podejmowanie uchwał o podziale zysków lub pokryciu strat, -----
- 7) tworzenie i znoszenie kapitałów rezerwowych, -----
- 8) ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej, -----
- 9) dokonywanie zmian statutu Spółki, -----
- 10) rozpatrywanie spraw wniesionych przez Radę Nadzorczą i Zarząd, jak również przez akcjonariuszy, -----
- 11) podejmowanie uchwał w sprawie rozwiązania i likwidacji Spółki lub jej połączenia, -----
- 12) wybór likwidatorów, -----
- 13) emisja obligacji zamiennych na akcje i obligacji z prawem pierwszeństwa, -----
- 14) emisja warrantów subskrypcyjnych, -----
- 15) uchwalanie Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki, -----
- 16) określenie dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy. --

§ 15

Nabycie i zbycie nieruchomości i prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nich, jak również obciążenie ich ograniczonymi prawami rzeczowymi, w tym hipoteką nie wymaga zgody Walnego Zgromadzenia, a decyzja w tej sprawie stanowi kompetencję Zarządu, po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej. -----

§ 16

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone zarządowi nie później niż na czternaście dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. W przypadku gdy spółka będzie spółką publiczną termin ten wynosi dwadzieścia jeden dni. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej.-----

RADA NADZORCZA

§ 17

1. Rada Nadzorcza składa się minimum z 5 (pięciu) członków, nie więcej jednak niż 9 (dziewięciu) członków powoływanych na wspólną 3 (trzy) letnią kadencję. -----
2. Członków Rady Nadzorczej i Przewodniczącego Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. -----
3. Liczbę członków Rady Nadzorczej w granicach wskazanych w ust. 1 określa Walne Zgromadzenie.-----

4. Z zastrzeżeniem punktu trzeciego, Przewodniczący i ewentualnie Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej są wybierani przez Walne Zgromadzenie. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok ich urzędowania. -----
5. Ustępujący członkowie Rady Nadzorczej mogą być wybrani ponownie. -----
6. Rada Nadzorcza powołuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecnych co najmniej połowa jej członków, a wszyscy członkowie zostali na posiedzenie zaproszeni. -----
7. Członkom Rady Nadzorczej przysługuje zwrot kosztów związanych z udziałem w pracach Rady Nadzorczej.-----

§ 18

1. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swe prawa i obowiązki osobiście. -----
2. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się trzy razy w roku obrotowym lub w miarę potrzeby częściej. Posiedzenie Rady Nadzorczej można zwołać za pośrednictwem poczty elektronicznej. -----
3. Na wniosek Zarządu posiedzenie Rady Nadzorczej powinno odbyć się najpóźniej w ciągu 14 (czternastu) dni od daty zgłoszenia wniosku Przewodniczącemu lub Wiceprzewodniczącemu. -----

§ 19

1. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów członków Rady obecnych na posiedzeniu, a w przypadku równej ilości, głos decydujący należy do Przewodniczącego. -----
2. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. -----
3. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady również przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. -----

§ 20

Rada Nadzorcza Spółki sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności: -----

1. badanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego, zarówno co do zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym oraz badanie sprawozdań okresowych i rocznych Zarządu, wniosków co do podziału zysków i pokrycia strat oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników badań, -----
2. opiniowanie wniosków przedkładanych przez Zarząd do rozpatrzenia przez Walne Zgromadzenie, -----
3. ustalanie wynagrodzenia członków Zarządu do czasu ewentualnego uchwalenia Regulaminu Wynagradzania Zarządu, -----
4. uchwalanie Regulaminu Wynagradzania Zarządu, -----

5. zgoda na zawarcie przez Spółkę umowy z subemitentem, to jest umowy, o której mowa w art. 433 paragraf 5 Kodeksu Spółek Handlowych, -----
6. przyjmowanie rezygnacji z pełnienia funkcji członka Zarządu, -----
7. wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego, -----
8. zatwierdzanie skonsolidowanego rocznego budżetu Spółki, -----
9. ustalanie jednolitego tekstu Statutu Spółki lub wprowadzenia innych zmian o charakterze redakcyjnym określonych w uchwale Walnego Zgromadzenia, -----
10. powoływanie i odwoływanie członków Zarządu Spółki, -----
11. powoływanie spośród Członków Rady Nadzorczej członków komitetu audytu w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 7 maja 2009 o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, przy czym w przypadku Rady Nadzorczej liczącej nie więcej niż 5 (pięciu) członków, zadania komitetu audytu wykonuje Rada Nadzorcza. -----
12. Udzielanie Zarządowi zgody na:
 - a) objęcie lub nabycie udziałów lub akcji innej spółki o wartości przekraczającej 0,5% aktywów Spółki, -----
 - b) zbycie udziałów lub akcji innej spółki, w której Spółka posiada co najmniej 20% kapitału zakładowego, -----
 - c) zakup lub sprzedaż aktywów trwałych Spółki, których wartość przekracza 5% wartości aktywów trwałych Spółki z zastrzeżeniem lit. d, -----
 - d) zakup aktywów finansowych Spółki o charakterze inwestycyjnym z wyłączeniem papierów wartościowych gwarantowanych przez Skarb Państwa, -----
 - e) zaciąganie przez Spółkę nie przewidzianych w budżecie rocznym pożyczek lub kredytów, a także udzielanie poręczeń lub zaciąganie przez Spółkę zobowiązań z tytułu gwarancji, których wartość przekracza 5% aktywów Spółki, -----
 - f) wypłatę zaliczki na poczet dywidendy, -----

ZARZĄD

§ 21

1. Zarząd Spółki składa się z jednego do trzech członków. Członkowie Zarządu powoływani są na pięcioletnią kadencję. -----
2. Każdy członek zarządu ma prawo do samodzielnego reprezentowania spółki bez żadnych ograniczeń. -----
3. Zarząd ma prawo udzielić prokury. -----

REPREZENTOWANIE SPÓŁKI

§ 22

1. Zarząd Spółki pod przewodnictwem Prezesa zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz. -----
2. Zarząd może nabywać, zbywać nieruchomości i prawa użytkowania wieczystego lub udziały w nich oraz obciążać je ograniczonymi prawami rzeczowymi za zgodą Rady Nadzorczej, ale bez zgody Walnego Zgromadzenia. -----

3. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki nie zastrzeżone ustawą albo niniejszym Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do zakresu działania Zarządu. -----
4. Regulamin Zarządu określi szczegółowo tryb działania Zarządu. Regulamin uchwała Zarząd, a zatwierdza Rada Nadzorcza. -----

§ 23

Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki upoważniony jest każdy członek Zarządu samodzielnie. -----

IV. ZASADY GOSPODARKI FINANSOWEJ

§ 24

Własne środki finansowe Spółki składają się z: -----

- 1) kapitału zakładowego, -----
- 2) kapitału zapasowego, -----
- 3) kapitałów rezerwowych. -----

§ 25

1. Kapitał zakładowy stanowi nominalna wartość akcji objętych przez akcjonariuszy. -----
2. Kapitał zapasowy tworzy się z corocznych odpisów wykazywanego w bilansie czystego zysku rocznego Spółki. Kapitał zapasowy jest wykorzystywany na pokrycie ewentualnych strat bilansowych, jakie mogą wyniknąć w związku z działalnością Spółki. -----
3. Kapitał rezerwowy tworzy się z zysku rocznego, niezależnie od kapitału zapasowego, z przeznaczeniem na pokrycie strat Spółki lub inne cele. -----
4. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie. -----

§ 26

W Spółce mogą być tworzone, stosownie do potrzeb, fundusze specjalne na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia. Funduszem specjalnym Spółki jest między innymi zakładowy fundusz świadczeń socjalnych. Zasady gospodarowania funduszami specjalnymi określają regulaminy zatwierdzane przez Radę Nadzorczą. -----

§ 27

1. Zysk roczny, powstały po potrąceniu wszelkich wydatków, strat oraz podatku dochodowego Walne Zgromadzenie może przeznaczyć w szczególności na: -----
 - a) dywidendę dla akcjonariuszy w wysokości uchwalanej przez Walne Zgromadzenie,
 - b) odpisy na kapitał zapasowy lub kapitały rezerwowe, -----
 - c) inne cele stosownie do obowiązujących przepisów i uchwał Walnego Zgromadzenia. -----
2. Walne Zgromadzenie ustala dzień, na który sporządzana jest lista akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. -----
3. Zarząd Spółki upoważniony jest do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej. -----

V. RACHUNKOWOŚĆ SPÓŁKI

§ 28

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowe powinny być sporządzone przez Zarząd najpóźniej w ciągu trzech miesięcy od zakończenia każdego roku obrotowego. Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy. -----

§ 29

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowe, Zarząd przedkłada Radzie Nadzorczej do zaopiniowania, a następnie Walnemu Zgromadzeniu do zatwierdzenia.

§ 30

Odpisy sprawozdania zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta są wydawane akcjonariuszom na ich żądanie, najpóźniej na piętnaście dni przed walnym zgromadzeniem. -----

VI. PRZEPISY KOŃCOWE

§ 31

W przypadku rozwiązania i likwidacji Spółki Walne Zgromadzenie wyznacza na wniosek Rady Nadzorczej jednego lub więcej likwidatorów i określa sposób prowadzenia likwidacji. Z chwilą wyznaczenia likwidatorów ustają prawa i obowiązki Zarządu. Z zastrzeżeniem postanowienia art. 468 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych. Walne Zgromadzenie i Rada Nadzorcza zachowują swoje uprawnienia aż do zakończenia likwidacji. -----

§ 32

Wszelkie spory, wynikające z niniejszego Statutu, rozpatrywane będą przez sąd właściwy ze względu na siedzibę Spółki. -----

§ 33

W zakresie nieuregulowanym niniejszym statutem – do Spółki mają zastosowanie przepisy Kodeksu Spółek Handlowych. -----

§ 34

Spółka powstała drogą przekształcenia na spółkę akcyjną ze spółki Medicalgorithmics Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością."-----

[Jednolity tekst Statutu sporządzony jako załącznik do wniosku o zmianę danych podmiotu w rejestrze

przedsiębiorców KRS

Warszawa, 13 kwietnia 2016 r.]

ZAŁĄCZNIK NR 3

TEKST UCHWAŁ STANOWIĄCYCH PODSTAWĘ EMISJI OBLIGACJI

UCHWAŁA ZARZĄDU Nr 1
spółki Medicalgorithmics S.A. z siedzibą w Warszawie
z dnia 24 marca 2016 r.
w sprawie programu emisji obligacji

§ 1.

1. Zarząd spółki Medicalgorithmics S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej zwanej: „Spółką”) postanawia przyjąć program emisji obligacji (dalej zwany: „Programem Emisji”), w ramach którego Spółka będzie mogła wielokrotnie zaciągać zobowiązania finansowe w drodze emisji przez Spółkę niezabezpieczonych obligacji na okaziciela denominowanych w złotych (dalej zwanych „Obligacjami”), na zasadach określonych w niniejszej uchwale.
2. Obligacje będą emitowane w seriach oznaczonych kolejnymi literami, począwszy od litery A.
3. Łączna wielkość emisji wszystkich Obligacji nie będzie większa niż 70.000.000,00 zł (słownie: siedemdziesiąt milionów złotych).
4. Obligacje będą emitowane na podstawie przepisów prawa polskiego, tj. w szczególności przepisów Ustawy o obligacjach z dnia 15 stycznia 2015 roku (Dz. U. z 2015, poz. 238 ze zmianami, dalej zwana: „Ustawą o Obligacjach”) oraz uchwał o emisji podjętych przez Zarząd Spółki w odniesieniu do poszczególnych serii Obligacji, na podstawie których zostaną określone szczegółowe warunki emisji Obligacji danej serii.
5. Obligacje mogą być oferowane w trybie oferty publicznej lub poprzez proponowanie nabycia w drodze oferty prywatnej nie stanowiącej oferty publicznej w rozumieniu Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2013 r., poz. 1382, z późn. zm.).
6. Obligacje będą emitowane jako obligacje nie mające formy dokumentu i będą zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie („KDPW”).
7. Obligacje poszczególnych serii będą oprocentowane w stosunku rocznym według stałej lub zmiennej stopy procentowej.
8. Zarząd będzie ubiegał się o wprowadzenie wyemitowanych Obligacji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie w ramach rynku Catalyst („ASO”).

§ 2.

1. Podstawowe warunki emisji Obligacji, właściwe dla wszystkich Obligacji emitowanych w ramach Programu, określone zostaną przez Zarząd w osobnej uchwale.
2. Szczegółowe warunki emisji Obligacji danej serii określane będą w drodze przyjęcia przez Zarząd suplementu do podstawowych warunków emisji Obligacji, według określonego przez Zarząd wzoru.
3. Szczegółowe warunki przydziału Obligacji poszczególnych serii będą określane przez Zarząd Spółki w uchwałach dotyczących emisji danej serii Obligacji.

§ 3.

Zarząd wyraża zgodę i upoważnia osoby uprawnione do reprezentacji Spółki do podejmowania wszelkich czynności i składania wszelkich oświadczeń woli, jakie mogą być konieczne lub właściwe do wykonania niniejszej Uchwały, w tym w szczególności w związku z rejestracją Obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW i wprowadzeniem Obligacji do obrotu w ASO.

§ 4.

Uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia.


Marek Dziubiński
PREZES ZARZĄDU
MEDICALGORITHMICS S.A.



UCHWAŁA ZARZĄDU Nr 1

spółki Medicalgorithmics S.A. z siedzibą w Warszawie

z dnia 18 kwietnia 2016 r.

w sprawie warunków emisji obligacji właściwych dla obligacji wszystkich serii emitowanych w ramach „Programu Emisji” uchwalonego na podstawie uchwały nr 1 Zarządu Medicalgorithmics S.A. z dnia 24 marca 2016 r. w sprawie programu emisji obligacji

Zarząd spółki Medicalgorithmics S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej zwanej: „Spółką”), w wykonaniu postanowień uchwały nr 1 podjętej w dniu 24 marca 2016 r., na podstawie której przyjęto program emisji obligacji (dalej zwany: „Programem Emisji”), w ramach którego Spółka może wielokrotnie zaciągać zobowiązania finansowe w drodze kolejnych emisji niezabezpieczonych obligacji na okaziciela (dalej zwanych „Obligacjami”), niniejszym postanawia, co następuje:

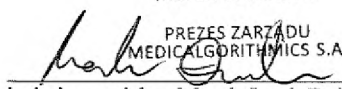
§ 1.

1. Zarząd Spółki niniejszym uchwala warunki emisji Obligacji (dalej zwane: „**Warunkami Emisji**”), które to Warunki Emisji znajdą zastosowanie do wszystkich serii Obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji.
2. Warunki Emisji są integralną częścią niniejszej uchwały i stanowią Załącznik do niniejszej uchwały.
3. Szczegółowe warunki Obligacji każdej kolejnej serii zostaną każdorazowo określone w drodze przyjęcia przez Zarząd suplementu do Warunków Emisji (zwanego dalej: „**Suplementem**”). Suplement zostanie każdorazowo sporządzony według wzoru określonego w Warunkach Emisji.

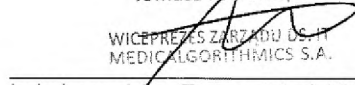
§ 2.

Uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia.

Marek Dziubiński


PREZES ZARZĄDU
MEDICALGORITHMICS S.A.
imię i nazwisko: Marek Jacek Dziubiński
stanowisko: Prezes Zarządu

Tomasz Mularczyk


WICEPREZES ZARZĄDU DS. IT
MEDICALGORITHMICS S.A.
imię i nazwisko: Tomasz Maciej Mularczyk
stanowisko: Wiceprezes Zarządu do spraw IT

pieczęć MEDICALGORITHMICS S.A.
02-001 Warszawa, Al. Jerozolimskie 81
REGON 140186973 NIP 5213361457

UCHWAŁA ZARZĄDU Nr 2

spółki Medicalgorithmics S.A. z siedzibą w Warszawie
z dnia 18 kwietnia 2016 r.
w sprawie emisji obligacji serii A

Zarząd spółki Medicalgorithmics S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej zwanej: „Spółką”), w związku z: (1) uchwałą nr 1 z dnia 24 marca 2016 r. w sprawie programu emisji obligacji Spółki (zwanego dalej: „Programem Emisji”); oraz (2) uchwałą nr 1 z dnia 18 kwietnia 2016 roku w sprawie warunków emisji obligacji (zwanych dalej: „Warunkami Emisji”) właściwych dla obligacji wszystkich serii emitowanych w ramach Programu Emisji (dalej zwanych łącznie „Uchwałami Programowymi”), niniejszym postanawia, co następuje:

§ 1.

1. Zarząd podejmuje decyzję o emisji nie więcej niż 50.000 (słownie: pięćdziesięciu tysięcy) niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1.000 zł (słownie: tysiąc złotych) każda oraz o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 50.000.000 zł (słownie: pięćdziesiąt milionów złotych) (zwanych dalej „Obligacjami Serii A”).
2. Obligacje Serii A zostaną wyemitowane w ramach Programu Emisji ustanowionego Uchwałami Programowymi.
3. Szczegółowe warunki emisji Obligacji Serii A określone zostały w Warunkach Emisji oraz suplementie (zwanym dalej: „Suplementem”) sporządzonym wyłącznie dla Obligacji Serii A.
4. Suplement stanowi Załącznik do niniejszej uchwały.

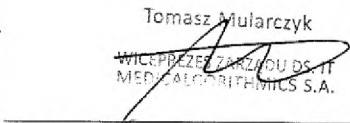
§ 2.

1. Obligacje Serii A będą oferowane poprzez proponowanie nabycia w drodze oferty prywatnej niestanowiącej oferty publicznej w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2013 r., poz. 1382, z późn. zm.).
2. Zarząd upoważnia każdego z członków Zarządu do ustalenia, zgodnie z własną oceną, kręgu inwestorów, do których zostaną skierowane propozycje nabycia Obligacji Serii A.
3. Propozycje nabycia Obligacji Serii A mogą być kierowane do inwestorów za pośrednictwem pełnomocników, w tym w szczególności (ale nie wyłącznie) za pośrednictwem Trigon Dom Maklerski S.A. działającego jako agent emisji, na podstawie pełnomocnictwa udzielonego przez Spółkę.

§ 3.

Uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia.


PREZES ZARZĄDU
MEDICALGORITHMICS S.A.
imię i nazwisko: Marek Jacek Dziubiński
stanowisko: Prezes Zarządu


Tomasz Mularczyk
WICEPREZES ZARZĄDU DS. IT
MEDICALGORITHMICS S.A.
imię i nazwisko: Tomasz Maciej Mularczyk
stanowisko: Wiceprezes Zarządu do spraw IT

pieczęć
MEDICALGORITHMICS S.A.
02-001 Warszawa, Al. Jerozolimskie 81
REGON 140126073 NIP 521336145

ZAŁĄCZNIK NR 4
WARUNKI EMISJI I SUPLEMENT

WARUNKI EMISJI OBLIGACJI

Niniejszy dokument („**Warunki Emisji**”) określa warunki emisji obligacji na okaziciela („**Obligacje**”) emitowanych przez Medicalgorithmics Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, adres: Al. Jerozolimskie 81, 02-001, Warszawa, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000372848, NIP: 5213361457, REGON: 14018697300000, o kapitale zakładowym opłaconym w całości wynoszącym 345.552,60 zł („**Emitent**” lub „**Spółka**”).

Obligacje będą emitowane przez Spółkę w kolejnych seriach, w ramach programu emisji obligacji do łącznej wartości nominalnej 70.000.000,00 zł (słownie: siedemdziesiąt milionów złotych) („**Program Emisji**”) przyjętego na podstawie uchwały nr 1 Zarządu Emitenta z dnia 24 marca 2016 roku.

Warunki Emisji zawarte w niniejszym dokumencie zostały przyjęte uchwałą nr 1 Zarządu Spółki z dnia 18 kwietnia 2016 roku i znajdują zastosowanie do Obligacji wszystkich serii.

1. DEFINICJE

1.1. Definicje

Oprócz pojęć zdefiniowanych w innych postanowieniach Warunków Emisji, poniżej wskazane pojęcia mają następujące znaczenie:

„ Agent Emisji ”	oznacza Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie, adres: ul. Mogilska 65, 31-545 Kraków, spółkę wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000033118, NIP: 6761044221, REGON: 001270919, o kapitale zakładowym opłaconym w całości wynoszącym 13.500.000,00 zł.
„ AMI Monitoring Inc. ”	oznacza AMI Monitoring Inc. z siedzibą w McKinney, Teksas, Stany Zjednoczone Ameryki.
„ ASO ”	oznacza alternatywny system obrotu organizowany przez GPW.
„ Banki Referencyjne ”	oznacza banki wskazane w Suplemencie do Warunków Emisji.
„ Dodatkowa Marża Odsetkowa ”	ma znaczenie nadane w Podpunkcie 6.5.
„ Dozwolona Dystrybucja ”	oznacza a) płatność przez Emitenta dywidendy (z wyjątkiem dywidendy z zysku za 2015 rok), zaliczki na poczet dywidendy lub ceny za nabywane przez Emitenta akcje własne, pod warunkiem, że

Wskaźnik Zadłużenia Finansowego – obliczony:
(i) na koniec ostatniego Kwartału Obrotowego, dla którego zostały udostępnione Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe zgodnie z postanowieniami Podpunktu 19.1, poprzedzającego Kwartał Obrotowy, w którym podjęta została uchwała odpowiedniego organu Emitenta o dokonaniu powyższych płatności; (ii) oraz *pro-forma*, tj. z uwzględnieniem takiej płatności - jest nie wyższy niż 2,5,

- b) wypłata przez Emitenta dywidendy z zysku za rok 2015 w kwocie stanowiącej iloczyn liczby akcji Spółki uprawniających do udziału w podziale tego zysku oraz kwoty równej 1,85 zł (słownie: jeden złoty osiemdziesiąt pięć groszy),
- c) zapłata podatku lub innych zobowiązań publicznoprawnych płatnych przez Emitenta z tytułu czynności wskazanych w lit. a) i b) powyżej.

„Dozwolona Gwarancja”

oznacza gwarancję, poręczenie, przystąpienie do długu, zwolnienie z odpowiedzialności (w tym gwarancję, poręczenie, przystąpienie do długu, zwolnienie z odpowiedzialności udzielone lub dokonane w odniesieniu do jakiegokolwiek zobowiązania któregośkolwiek członka Grupy):

- a) udzielone lub dokonane w czasie, gdy Wskaźnik Zadłużenia Finansowego – obliczony na koniec ostatniego Kwartału Obrotowego, dla którego zostały udostępnione Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe zgodnie z postanowieniami Podpunktu 19.1 - jest nie wyższy niż 2,5,
- b) udzielone lub dokonane w toku normalnej działalności gospodarczej (w tym w związku z umowami zawieranymi z kontrahentami w toku normalnej działalności gospodarczej),
- c) udzielone lub dokonane na rzecz któregośkolwiek członka Grupy jako beneficjenta,
- d) udzielone lub dokonane w celu dokonania lub w związku z dokonaniem Dozwolonego Nabycia lub Dozwolonego Rozporządzenia, w celu udzielenia lub w związku z udzieleniem Dozwolonej Pożyczki lub w celu zaciągnięcia bądź w związku z zaciągnięciem Dozwolonego Zadłużenia Finansowego,
- e) których udzielenie lub dokonanie jest wymagane przez stosowne przepisy prawa w związku z

dokonaniem czynności dozwolonej na podstawie Warunków Emisji,

- d) jakąkolwiek gwarancję inną niż dozwolona na podstawie któregośkolwiek z poprzednich Podpunktów, której łączna kwota nie przekracza w żadnym czasie 1.000.000 (słownie: jeden milion) złotych (lub równowartość tej kwoty w walucie lub walutach obcych).

„Dozwolone Nabycie”

oznacza:

- a) nabycie lub objęcie dowolnej liczby praw udziałowych w spółce lub innym podmiocie istniejącym w chwili takiego nabycia, w tym w ramach połączenia lub podziału, bądź nabycie przedsiębiorstwa lub zorganizowanej części przedsiębiorstwa, pod warunkiem, że podmiot będący przedmiotem transakcji, o której mowa powyżej, po nabyciu lub objęciu praw udziałowych, bądź podmiot który nabył przedsiębiorstwo lub zorganizowaną część przedsiębiorstwa, będzie prowadził działalność zasadniczo taką samą, podobną, komplementarną, wspomagającą, powiazaną lub pomocniczą wobec działalności prowadzonej przez któregośkolwiek członka Grupy - z zastrzeżeniem, że powyższa transakcja jest dokonywana w czasie, gdy Wskaźnik Zadłużenia Finansowego (obliczony: (i) na koniec ostatniego Kwartału Obrotowego, dla którego zostały udostępnione Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe zgodnie z postanowieniami Podpunktu 19.1; oraz (ii) *pro-forma*, tj. z uwzględnieniem takiego nabycia) jest nie wyższy niż 3,0,
- b) nabycie udziałów spółki lub przedsiębiorstwa AMI Monitoring Inc., lub
- c) nabycie udziałów spółki lub przedsiębiorstwa Spectacor LLC.

„Dozwolona Pożyczka”

oznacza:

- a) Pożyczkę udzieloną w czasie, gdy Wskaźnik Zadłużenia Finansowego – obliczony: (i) na koniec ostatniego Kwartału Obrotowego, dla którego zostały udostępnione Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe zgodnie z postanowieniami Podpunktu 19.1; oraz (ii) *pro-forma*, tj. z uwzględnieniem kwoty takiej Pożyczki - jest nie wyższy niż 2,5,
- b) Pożyczkę udzieloną innemu członkowi Grupy,

- c) Pożyczkę udzieloną w celu sfinansowania lub refinansowania Dozwolonego Nabycia, lub
- d) jakiegokolwiek Pożyczki, inne niż dozwolone na podstawie któregokolwiek z poprzednich Podpunktów, pod warunkiem, że ich łączna kwota główna (kapitał) pozostająca do spłaty nie przekroczy w żadnym czasie 5.000.000 (słownie: pięć milionów) złotych lub równowartości tej kwoty w innej walucie lub walutach.

„Dozwolone Rozporządzenie”

oznacza rozporządzenie dokonane w odniesieniu do przestarzałych, zużytych, zbędnych lub nieistotnych składników majątku, które nie są wymagane do prowadzenia podstawowej działalności któregokolwiek członka Grupy.

„Dozwolone Zabezpieczenie”

oznacza Zabezpieczenie:

- a) istniejące w Dniu Emisji,
- b) ustanowione w związku z transakcją nabycia udziałów w spółce Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC,
- c) ustanowione w celu dokonania lub w związku z dokonaniem Dozwolonego Nabycia,

ustanowione w związku z zadłużeniem Emitenta lub członka Grupy w przypadku którego wierzycielem jest inny członek Grupy.

„Dozwolone Zadłużenie Finansowe”

oznacza:

- a) jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe zaciągnięte w czasie, gdy Wskaźnik Zadłużenia Finansowego – obliczony: (i) na koniec ostatniego Kwartału Obrotowego, dla którego zostały udostępnione Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe zgodnie z postanowieniami Podpunktu 19.1; oraz (ii) *pro-forma*, tj. z uwzględnieniem wysokości takiego Zadłużenia Finansowego oraz wydatkowania środków uzyskanych w wyniku zaciągnięcia takiego Zadłużenia Finansowego - jest nie wyższy niż 3,0,
- b) Zadłużenie Finansowe z tytułu Obligacji,
- c) Zadłużenie Finansowe istniejące w Dniu Emisji,
- d) Zadłużenie Finansowe zaciągnięte w celu refinansowania innego Dozwolonego Zadłużenia Finansowego, o ile kwota nowego Zadłużenia Finansowego zaciągniętego w celu refinansowania nie przekroczy sumy kwoty głównej (kapitał), odsetek, wszelkich opłat, marż, prowizji i kosztów płatnych na podstawie

dokumentów Dozwolonego Zadłużenia Finansowego, które ma zostać zrefinansowane,

- e) Zadłużenie Finansowe z tytułu Dozwolonej Gwarancji,
- f) Zadłużenie Finansowe z tytułu Dozwolonej Pożyczki,
- g) Zadłużenie Finansowe zaciągnięte w celu dokonania lub w związku z dokonaniem Dozwolonej Dystrybucji,
- h) Zadłużenie Finansowe zaciągnięte w celu dokonania lub w związku z dokonaniem Dozwolonego Nabycia,
- i) jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe, inne niż dozwolone na podstawie któregokolwiek z poprzednich Podpunktów, pod warunkiem, że jego łączna kwota główna (kapitał) pozostająca do spłaty nie przekroczy w żadnym czasie 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) złotych lub równowartości tej kwoty w innej walucie lub walutach.

„Dzień Emisji”

oznacza dzień, w którym Obligacje zostaną zapisane po raz pierwszy na Rachunkach Papierów Wartościowych lub Rachunkach Zbiorczych. Intencją Emitenta jest, aby przypadał on na dzień wskazany jako Dzień Emisji w Suplemencie lub około tej daty.

„Dzień Wykupu”

ma znaczenie nadane w Podpunkcie 8.1 Warunków Emisji.

„Dzień Wypłaty Odsetek”

ma znaczenie nadane w Podpunkcie 6.1 Warunków Emisji.

„Dzień Badania”

począwszy od dnia 30 czerwca 2016 roku, oznacza daty 31 marca, 30 czerwca, 30 września oraz 31 grudnia każdego roku przypadające przed Dniem Wykupu lub Dniem Wcześniejszego Wykupu ostatniej niewykupionej Obligacji.

„Dzień Płatności Kwoty do Zapłaty”

oznacza każdy dzień, w którym Kwota do Zapłaty będzie wymagalna, zgodnie z Warunkami Emisji.

„Dzień Roboczy”

oznacza każdy dzień tygodnia z wyjątkiem sobót i niedziel oraz innych dni ustawowo wolnych od pracy, w którym KDPW prowadzi działalność operacyjną, umożliwiającą podejmowanie czynności związanych z przenoszeniem Obligacji i rozliczeniem płatności świadczeń z tytułu Obligacji.

„Dzień Ustalenia Praw”

oznacza szósty Dzień Roboczy przed danym Dniem Płatności Kwoty do Zapłaty lub odpowiedni dzień, który zgodnie z aktualnymi zasadami stosującymi się

do KDPW jest uważany jako dzień, w którym zostaje określony stan posiadania Obligacji, w celu ustalenia podmiotów oraz osób uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji w Dniu Płatności Kwoty do Zapłaty, z wyjątkiem sytuacji wystąpienia Przypadku Naruszenia lub przypadku określonego w Podpunkcie 9.3, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się Dzień Wcześniejszego Wykupu lub sytuacji, o której mowa w Punkcie 12, kiedy za Dzień Ustalenia Praw, uznaje się dzień podziału, przekształcenia lub otwarcia likwidacji Emitenta.

„Dzień Ustalenia Stopy Procentowej”

oznacza trzeci Dzień Roboczy przed rozpoczęciem każdego Okresu Odsetkowego, w którym ma obowiązywać dana Stopa Procentowa, bądź inny dzień dozwolony przez Regulacje KDPW jako dzień określenia stopy oprocentowania, najbliższy dacie wskazanej powyżej, o którym Emitent zawiadomi Obligatariuszy.

„Dzień Wcześniejszego Wykupu”

oznacza dzień wcześniejszego wykupu Obligacji w związku z Wcześniejszym Wykupem, o którym mowa w Punkcie 11.

„EBIT”

oznacza dla każdego Okresu Badania, skonsolidowany wynik z działalności operacyjnej Grupy przed opodatkowaniem wykazany w ostatnim opublikowanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym:

- a) bez uwzględnienia zdarzeń jednorazowych,
- b) z wyłączeniem niezrealizowanych zysków i strat na transakcjach na instrumentach pochodnych zawartych w normalnym toku prowadzonej działalności w celu zabezpieczenia przed wpływem zmiany kursów walut i stóp procentowych,
- c) z wyłączeniem zysków i strat wynikających z przeszacowania wartości aktywów,

bez uwzględnienia obciążenia wyniku finansowego wynikającego z realizacji opcji na akcje przez osoby uprawnione w ramach Programu Motywacyjnego.

„EBITDA”

oznacza dla każdego Okresu Badania, EBIT powiększony o skonsolidowaną wartość amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych Grupy (bez uwzględnienia odwrócenia odpisów z tytułu utraty wartości wykonanych w danym Okresie Badania) i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych; w przypadku dokonania w danym Okresie Badania: (i) Dozwolonego Nabycia;

	lub (ii) pośredniego nabycia przez Emitenta 75% udziałów w spółce Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC - dodatkowo z uwzględnieniem pro forma EBITDA podmiotu przejmowanego na podstawie zbadanego sprawozdania pro forma sporządzonego za okres odpowiadający danemu Okresowi Badania.
„GPW”	oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
„Grupa” lub „Grupa Kapitałowa”	oznacza Emitenta wraz z jego Podmiotami Zależnymi.
„Istotny Podmiot Zależny”	oznacza Podmiot Zależny, którego aktywa stanowią co najmniej 5% Wartości Aktywów lub 5% wartości skonsolidowanego EBITDA, przy czym w każdym przypadku powyższe wartości zostaną ustalone na podstawie ostatniego opublikowanego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.
„KDPW”	oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
„Kodeks Cywilny”	oznacza ustawę z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks cywilny (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 roku, poz. 121 ze zm.).
„Kodeks Postępowania Cywilnego”	oznacza ustawę z dnia 17 listopada 1964 roku Kodeks postępowania cywilnego (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 roku, poz. 101).
„KSH”	oznacza ustawę z dnia 15 września 2001 roku – Kodeks Spółek Handlowych (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 roku, poz. 1030).
„Kwartał Obrotowy”	oznacza każdy z kolejnych kwartałów kalendarzowych.
„Kwota do Zapłaty”	oznacza wyrażoną w złotych kwotę równą, w zależności od okoliczności, Należności Głównej lub Kwocie Odsetek, którą Emitent jest zobowiązany zapłacić Obligatariuszowi, zgodnie z Warunkami Emisji.
„Kwota Odsetek”	ma znaczenie nadane w Podpunkcie 3.3.
„Kwota Wcześniejszego Wykupu”	oznacza kwotę stanowiącą iloczyn liczby Obligacji podlegających Wcześniejszemu Wykupowi oraz dotyczącej ich wartości nominalnej, powiększonej o należne i niewypłacone odsetki od Obligacji.
„Kwota Wykupu”	oznacza kwotę stanowiącą iloczyn liczby Obligacji podlegających wykupowi w Dacie Wykupu i ich wartości nominalnej, powiększonej o należne i niewypłacone odsetki od Obligacji.

„Marża Odsetkowa”	ma znaczenie nadane w Podpunkcie 6.5 Warunków Emisji
„Materiały Przechowywane”	oznacza dokumenty, informacje i komunikaty publikowane w wykonaniu Ustawy o Obligacjach na Stronie Internetowej Emitenta w związku z Obligacjami.
„Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC”	oznacza spółkę Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC z siedzibą w Plano, Teksas, Stany Zjednoczone Ameryki
„MSSF”	oznacza Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, których podstawa prawna zawarta jest w Rozporządzeniu 1606/2002 Parlamentu Europejskiego oraz Rady z dnia 19 lipca 2002 roku w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości lub inne standardy przyjęte przez Unię Europejską, które je zastępują.
„Należność Główna”	oznacza kwotę odpowiadającą wartości nominalnej jednej Obligacji wskazanej w Podpunkcie 3.5.
„Obciążenia Finansowe”	oznacza dla każdego Okresu Badania, skonsolidowaną wartość naliczonych odsetek, prowizji, dyskont i obciążeń oraz innych kosztów związanych z obsługą Zadłużenia Finansowego, zapłaconą przez lub należną od każdego z członków Grupy w danym Okresie Badania: a) z wyłączeniem wszystkich jednorazowych prowizji i opłat, b) z uwzględnieniem wyłącznie części odsetkowych płatności z tytułu leasingu finansowego, z wyłączeniem niezrealizowanych zysków i strat na transakcjach na instrumentach pochodnych zawartych w normalnym toku prowadzonej działalności w celu zabezpieczenia przed wpływem zmiany kursów walut lub stopy procentowej.
„Obciążenia Finansowe Netto”	oznacza dla każdego Okresu Badania Obciążenia Finansowe, pomniejszone o skonsolidowaną wartość odsetek zapłaconych i należnych każdemu z członków Grupy w związku z posiadanymi wolnymi środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentnymi krótkoterminowymi instrumentami finansowymi, wykazanych w ostatnim opublikowanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym.
„Obligacje”	oznacza obligacje emitowane przez Emitenta na podstawie Warunków Emisji.
„Obligatariusz”	oznacza osobę, której przysługują prawa z Obligacji, tj. posiadacza Rachunku Papierów Wartościowych, na

	którym zarejestrowane zostały Obligacje albo osobę wskazaną podmiotowi prowadzącemu Rachunek Zbiorczy przez posiadacza tego rachunku jako osoba uprawniona z Obligacji zapisanych na takim rachunku.
„Okres Badania”	dla każdego Dnia Badania oznacza okres 12 miesięcy poprzedzający ten dzień i zakończony w tym Dniu Badania.
„Okres Naprawczy”	ma znaczenie nadane w Podpunkcie 10.2.
„Okres Odsetkowy”	oznacza okres od Dnia Emisji (włącznie) do pierwszego Dnia Wypłaty Odsetek (nie wliczając tego dnia) i każdy następny okres biegnący od poprzedniego Dnia Wypłaty Odsetek (włącznie) do następnego Dnia Wypłaty Odsetek (nie wliczając tego dnia), z zastrzeżeniem, że Okres Odsetkowy może mieć inną długość ze względu na Wcześniejszy Wykup.
„Oświadczenie Emitenta”	ma znaczenie przypisane w Podpunkcie 15.2.3 Warunków Emisji.
„Oznaczone Biuro”	ma znaczenie przypisane w Podpunkcie 18.2 Warunków Emisji.
„Papiery Dłużne”	oznacza obligacje, weksle lub inne podobne do nich papiery wartościowe lub instrumenty finansowe, które są wystawiane bądź emitowane zgodnie z jakimkolwiek prawem w celu pozyskania środków finansowych, z wyłączeniem weksli własnych <i>in blanco</i> tak długo jak nie zostały uzupełnione.
„Podatek Dochodowy”	oznacza (i) zryczałtowany podatek dochodowy od osób prawnych w rozumieniu Ustawy o PDOP oraz (ii) zryczałtowany podatek dochodowy od osób fizycznych w rozumieniu Ustawy o PDOP lub innych aktów prawnych, które te ustawy zastępują a także podatek objęty postanowieniami właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartej przez Polskę z państwem rezydencji podatkowej Obligatariusza lub innego podmiotu uprawnionego do otrzymania płatności.
„Podmiot Zależny”	oznacza spółkę zależną w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4 KSH.
„Pożyczka”	oznacza pożyczkę, kredyt, emisję obligacji lub innych dłużnych papierów wartościowych.
„Postanowienia Kwalifikowane”	oznacza postanowienia kwalifikowane warunków emisji w rozumieniu art. 49 ust. 1 Ustawy o Obligacjach.
„Program Motywacyjny”	oznacza program motywacyjny przyjęty na mocy Uchwały nr 8 Nadzwyczajnego Walnego

	Zgromadzenia Spółki z dnia 26 lutego 2016 roku w sprawie przyjęcia zasad programu motywacyjnego.
„Przypadek Naruszenia”	oznacza każdy z przypadków naruszenia określonych w Podpunkcie 9.1 oraz 10.1.
„Rachunek Papierów Wartościowych”	oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu artykułu 4 ust. 1 Ustawy o Obrocie.
„Rachunek Zbiorczy”	oznacza rachunek zbiorczy w rozumieniu art. 8a Ustawy o Obrocie.
„Raport Bieżący”	oznacza raport bieżący w rozumieniu par. 2 ust. 1 pkt 34 Rozporządzenia w Sprawie Informacji Bieżących i Okresowych albo przepisów prawa, które zastąpią ww. rozporządzenie.
„Regulacje”	oznacza Regulamin ASO, Regulamin KDPW, Szczegółowe Zasady lub wszelkie inne regulacje mające zastosowanie do organizacji i funkcjonowania ASO oraz KDPW.
„Regulamin ASO”	oznacza regulamin alternatywnego systemu obrotu organizowanego przez GPW w brzmieniu przyjętym uchwałą nr 147/2007 Zarządu GPW z dnia 1 marca 2007 roku ze zm. lub inny dokument, który go zastąpi.
„Regulamin KDPW”	oznacza obowiązujący w danym czasie regulamin KDPW uchwalany przez radę nadzorczą KDPW zgodnie z art. 50 Ustawy o Obrocie lub na innej podstawie prawnej, która zastąpi powyższą podstawę prawną, obowiązującą w danym czasie.
„Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy”	ma znaczenie nadane w Punkcie 15.1.1.
„Rozporządzenie w Sprawie Informacji Bieżących i Okresowych”	oznacza rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259 ze zmianami).
„Skonsolidowane Kapitały Własne”	oznacza kapitały własne Emitenta wskazane w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym.
„Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe”	oznacza kwartalne, półroczne oraz roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, przy czym w przypadku sprawozdania rocznego zbadane przez biegłego rewidenta, zaś w przypadku sprawozdania półrocznego poddane przeglądowi biegłego rewidenta.
„Skorygowana Łączna Wartość Nominalna Obligacji”	ma znaczenie przypisane w art. 50 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Obligacjach, odnosząca się do danej serii Obligacji.

„Spectacor LLC”	oznacza spółkę Spectacor LLC z siedzibą w McKinney, Teksas, Stany Zjednoczone Ameryki.
„Stopa Bazowa”	ma znaczenie nadane w Podpunkcie 6.5 Warunków Emisji.
„Stopa Procentowa”	oznacza stopę procentową ustalaną zgodnie z postanowieniami Podpunktu 6.5, na podstawie której obliczana będzie Kwota Odsetek.
„Strona Internetowa Emitenta”	oznacza stronę internetową znajdującą się pod adresem http://www.medicalgorithmics.com/pl/ .
„Suplement”	oznacza suplement, którego wzór stanowi Załącznik nr 1 do Warunków Emisji, sporządzany niezależnie dla każdej serii obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji.
„Szczegółowe Zasady”	oznacza Szczegółowe Zasady Działania KDPW, tj. Załącznik nr 1 do uchwały nr 1128/11 Zarządu KDPW z dnia 15 grudnia 2011 roku ze zm. lub inny dokument, który go zastąpi.
„Świadectwo Depozytowe”	oznacza w odniesieniu do Obligacji zapisanych na Rachunku Papierów Wartościowych – dokument wystawiony na żądanie Obligatariusza zgodnie z art. 8 Ustawy o Obrocie, zaś w odniesieniu do Obligacji zapisanych na Rachunku Zbiorczym – dokument wystawiony na żądanie Obligatariusza przez podmiot będący posiadaczem Rachunku Zbiorczego, na którym zapisane są Obligacje.
„Uczestnik Systemu Depozytowego”	oznacza KDPW, firmę inwestycyjną lub bank, posiadające status uczestnika systemu depozytowego w rozumieniu Regulaminu KDPW oraz uprawnione do prowadzenia rachunków papierów wartościowych lub rachunków zbiorczych, zgodnie z właściwymi przepisami prawa oraz stosownymi Regulacjami.
„Uprawnieni Obligatariusze”	ma znaczenie przypisane w Podpunkcie 15.2.1 Warunków Emisji.
„Ustawa o Obligacjach”	oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 roku o obligacjach (Dz. U. z 2015 r., poz. 238).
„Ustawa o Obrocie”	oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 r., poz. 94, ze zmianami).
„Ustawa o PDOF”	oznacza ustawę z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2012 r., poz. 361 ze zmianami).
„Ustawa o PDOP”	oznacza ustawę z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 r., poz. 851 ze zmianami).

„Wartość Aktywów”	oznacza sumę bilansową (łącną wartość aktywów) wykazaną w ostatnim opublikowanym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym.
„Walne Zgromadzenie”	oznacza walne zgromadzenie Emitenta.
„Wcześniejszy Wykup”	oznacza wcześniejszy wykup na żądanie Obligatariuszy lub Emitenta zgodnie z zasadami określonymi w Punkcie 9, 10, 11 lub 13 Warunków Emisji.
„Wskaźnik Pokrycia Odsetek”	oznacza dla danego Okresu Badania iloraz EBITDA i Obciążeń Finansowych Netto.
„Wskaźnik Zadłużenia Finansowego”	oznacza dla danego Okresu Badania iloraz Zadłużenia Finansowego Netto i EBITDA.
„Zabezpieczenie”	oznacza hipotekę, zastaw, zastaw finansowy, zastaw rejestrowy, przelew lub przewłaszczenie na zabezpieczenie lub dowolną inną czynność wywierającą podobny skutek lub ograniczające prawo Emitenta lub członka Grupy do rozporządzania majątkiem.
„Zadłużenie Finansowe”	oznacza zadłużenie z tytułu: (a) umów pożyczki lub kredytu (lub innych instrumentów kredytowych) zawartych z bankiem lub inną instytucją finansową, (b) ujemnego salda na rachunku będącego zadłużeniem wobec banku lub innej instytucji finansowej, (c) obligacji, weksła lub innych dłużnych papierów wartościowych, (d) leasingu finansowego, (e) wierzytelności sprzedanych lub zdyskontowanych (z wyłączeniem wierzytelności zbytych bez prawa regresu), (f) jakiejkolwiek innej czynności (w tym jakiejkolwiek umowy terminowej kupna lub sprzedaży), która daje ekonomiczny skutek kredytu/pożyczki lub z innych względów uznawanej za zaciągnięcie zadłużenia finansowego zgodnie z MSSF, jednakże, z wyłączeniem: (a) zadłużenia, w przypadku którego wierzycielem jest inny członek Grupy (zadłużenia wewnątrzgrupowego), (b) zadłużenia z tytułu transakcji pochodnych zawartych w normalnym toku działalności,

	(c) wpływu wycen bilansowych dotyczących Zadłużenia Finansowego.
„Zadłużenie Finansowe Netto”	oznacza kwotę skonsolidowanego Zadłużenia Finansowego pomniejszoną o skonsolidowaną wartość środków pieniężnych i im ekwiwalentnych krótkoterminowych instrumentów finansowych (w rozumieniu MSSF), jednak z wyłączeniem posiadanych przez Grupę certyfikatów inwestycyjnych funduszu Bezpiecznych Obligacji Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie, zarządzanego przez Copernicus Capital TFI S.A.
„Zawiadomienie o Przypadku Naruszenia”	Zawiadomienie Emitenta skierowane do Obligatariuszy o wystąpieniu Przypadku Naruszenia, w formie zgodnej ze wzorem stanowiącym Załącznik nr 4.
„Zgromadzenie Obligatariuszy”	oznacza reprezentację ogółu Obligatariuszy uprawnionych z Obligacji przeprowadzone zgodnie z zasadami zawartymi w Warunkach Emisji i Ustawie o Obligacjach.
„Żądanie Zwolnienia ZO”	ma znaczenie przypisane w Podpunkcie 15.2.2.

1.2. Zasady wykładni

W Warunkach Emisji:

- (a) o ile inaczej wyraźnie nie wskazano, odniesienia do Punktu, Podpunktu lub Załącznika stanowią odniesienia do punktu, podpunktu lub załącznika do Warunków Emisji;
- (b) załączniki do Warunków Emisji stanowią ich integralną część;
- (c) ostateczna treść Warunków Emisji dla danej serii Obligacji zostanie określona z chwilą sporządzenia Suplementu zgodnie ze wzorem stanowiącym Załącznik nr 1 do Warunków Emisji, który zostanie wypełniony danymi dotyczącymi danej serii Obligacji i podpisany przez Emitenta; Suplement będzie stanowił integralną część Warunków Emisji w odniesieniu do danej serii Obligacji, a definicja „**Obligacje**” odnosić się będzie do obligacji danej serii wyemitowanych w ramach Programu Emisji;
- (d) odwołania do skonsolidowanych danych Emitenta lub Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych - w przypadku, gdy Emitent nie sporządza skonsolidowanych sprawozdań finansowych - należy rozumieć odpowiednio, jako: (i) odwołania do połączonych jednostkowych danych finansowych Emitenta oraz Spółek Zależnych Emitenta, z uwzględnieniem niezbędnych wyłączeń i korekt stosowanych na potrzeby konsolidacji zgodnie z właściwymi standardami sprawozdawczości finansowej, na podstawie jednostkowych sprawozdań finansowych Emitenta oraz Spółek Zależnych Emitenta; oraz (ii) odwołania do jednostkowych sprawozdań finansowych Emitenta oraz Spółek Zależnych Emitenta.

2. PODSTAWA PRAWNA EMISJI OBLIGACJI

- 2.1** Podstawa prawna emisji Obligacji oraz tryb ich oferowania zostaną wskazane w Suplemencie.

3. OPIS OBLIGACJI

- 3.1** Obligacje są papierami wartościowymi na okaziciela, emitowanymi w serii, zgodnie z art. 8 Ustawy o Obligacjach, nieposiadającymi formy dokumentu.
- 3.2** Obligacje zostaną zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.
- 3.3** Na podstawie każdej Obligacji Emitent stwierdza, że jest dłużnikiem Obligatariusza i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie kwoty Należności Głównej Obligacji, w sposób oraz w terminach określonych w Punkcie 8 oraz kwoty odsetek ("**Kwota Odsetek**"), w sposób i w terminach określonych w Punkcie 6.
- 3.4** Rejestracja Obligacji w KDPW nastąpi w trybie § 11 Szczegółowych Zasad lub innych stosownych Regulacji, które go zastąpią. Rejestracja Obligacji nastąpi w wyniku dokonanego przez KDPW rozrachunku transakcji nabycia Obligacji, na podstawie zgodnych instrukcji rozliczeniowych, prowadzącego do zapisania Obligacji na kontach ewidencyjnych Uczestników Systemu Depozytowego. Prawa z Obligacji powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na Rachunkach Papierów Wartościowych lub Rachunkach Zbiorczych bądź w innej chwili wskazanej w stosownych regulacjach, w tym Ustawie o Obligacjach oraz Ustawie o Obrocie.
- 3.5** Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 1.000 zł (słownie: tysiąc złotych). Cena emisyjna Obligacji jest równa ich wartości nominalnej i wynosi 1.000 zł (słownie: tysiąc złotych) za jedną Obligację. Emitent zamierza wyemitować w ramach Programu Emisji do 70.000 (słownie: siedemdziesiąt tysięcy) Obligacji.
- 3.6** Obligacje emitowane są w Dniu Emisji. Miejscem emisji jest Warszawa.
- 3.7** Obligacje emitowane na podstawie Warunków Emisji są obligacjami niezabezpieczonymi.

- 3.8** Cele emisji Obligacji nie zostały określone, chyba że taki cel zostanie wskazany w Suplemencie.

4. STATUS OBLIGACJI

- 4.1** Obligacje stanowią nieodwołalne, niepodporządkowane i bezwarunkowe zobowiązania Emitenta, równe i bez pierwszeństwa zaspokojenia względem siebie (z zastrzeżeniem wyjątków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa), równe względem wszystkich pozostałych obecnych lub przyszłych i niepodporządkowanych zobowiązań Emitenta.
- 4.2** Zobowiązania wynikające z Obligacji są bezpośrednimi zobowiązaniami Emitenta wobec Obligatariuszy. Emitent jest jedynym podmiotem, od którego Obligatariusze mogą dochodzić spełnienia roszczeń wynikających z Obligacji, z zastrzeżeniem

przypadków połączenia lub przekształcenia Emitenta, w których podmiotem odpowiedzialnym za wykonanie zobowiązań wynikających z Obligacji będzie następca prawny Emitenta określony zgodnie z właściwymi przepisami prawa.

5. PRZENOSZENIE PRAW Z OBLIGACJI

5.1 Z zastrzeżeniem zdania następnego, zbywalność Obligacji nie podlega ograniczeniom. Po ustaleniu uprawnionych do świadczeń z tytułu wykupu Obligacji prawa z tej Obligacji nie mogą być przenoszone.

5.2 Obligacje będą przenoszone na zasadach dotyczących praw ze zdematerializowanych papierów wartościowych określonych w Ustawie o Obrocie oraz zgodnie z Regulacjami.

6. OPROCENTOWANIE

6.1 Wypłata Odsetek

Obligacje są oprocentowane od Dnia Emisji (włącznie) do Dnia Wykupu lub - w przypadku Wcześniejszego Wykupu - Dnia Wcześniejszego Wykupu (w obu przypadkach z wyłączeniem tego dnia). W każdym dniu płatności odsetek wskazanym Suplemencie („**Dzień Wypłaty Odsetek**”) każdy podmiot będący Obligatariuszem w Dniu Ustalenia Praw do Świadczeń z Obligacji uprawniony będzie do otrzymania Kwoty Odsetek obliczonej zgodnie z niniejszym Punktem 6. Kwoty Odsetek będą płatne z dołu. Płatność Kwoty Odsetek dokonywana będzie za pośrednictwem KDPW na podstawie i zgodnie z właściwymi Regulacjami.

6.2 Okresy odsetkowe

Obligacje są oprocentowane. Odsetki są naliczane od kwoty wartości nominalnej Obligacji od Dnia Emisji (włącznie) do Dnia Wypłaty Odsetek (z wyłączeniem tego dnia) i płatne w każdej Dacie Wypłaty Odsetek określonej zgodnie z Suplementem. Ostatnim dniem naliczania odsetek będzie dzień poprzedzający dzień, w którym nastąpi wykup ostatniej Obligacji.

6.3 Naliczanie odsetek

- (a) Kwota Odsetek obliczana jest odrębnie dla każdego Okresu Odsetkowego.
- (b) W przypadku, gdy Kwota Odsetek naliczana jest zgodnie z Warunkami Emisji za okres krótszy niż Okres Odsetkowy pierwotnie wskazany w Suplemencie, będzie ona obliczana w oparciu o rzeczywistą liczbę dni w okresie od poprzedniego Dnia Wypłaty Odsetek (włącznie) albo Dnia Emisji (włącznie) w przypadku pierwszego Okresu Odsetkowego, do dnia, w którym Obligacje zostaną wykupione (z wyłączeniem tego dnia).
- (c) W przypadku opóźnienia w zapłacie całości lub części Należności Głównej lub Kwoty Odsetek, Obligatariuszowi będą przysługiwały odsetki naliczane od dnia powstania opóźnienia (włącznie) do dnia zapłaty (z wyłączeniem tego dnia) w wysokości równej stawce Stopy Procentowej, powiększonej o Dodatkową Marżę Odsetkową (jednak bez podwójnego doliczania Dodatkowej Marży Odsetkowej, w przypadku, gdy przed zakończeniem ostatniego Okresu Odsetkowego wystąpił inny Przypadek Naruszenia).

- (d) W żadnym przypadku kwota jakichkolwiek odsetek z tytułu Obligacji nie ulegnie kapitalizacji i nie będą naliczane odsetki od takiej kwoty odsetek.

6.4 Obliczanie Kwoty Odsetek

Odsetki przypadające na jedną Obligację będą naliczane według następującej formuły:

$K = SP \cdot N \cdot L / 365$, gdzie:

K - oznacza Kwotę Odsetek za dany Okres Odsetkowy od jednej Obligacji,

SP – oznacza ustaloną Stopę Procentową,

N – oznacza wartość nominalną Obligacji,

L - oznacza liczbę dni w tym Okresie Odsetkowym,

po zaokrągleniu wyniku tego obliczenia do najbliższego grosza (przy czym pół i więcej grosza będzie zaokrąglane w górę)

6.5 Ustalenie Stopy Procentowej

- (a) W przypadku, gdy zgodnie z Suplementem Obligacji są oprocentowane według stopy stałej, Stopą Procentową dla każdego Okresu Odsetkowego będzie stawka wskazana w Suplemencie.
- (b) W przypadku, gdy zgodnie z Suplementem Obligacji są oprocentowane według stopy zmiennej, Stopą Procentową dla danego Okresu Odsetkowego będzie stawka Stopy Bazowej określonej w Suplemencie („**Stopa Bazowa**”), powiększona o marżę odsetkową wskazaną w Suplemencie („**Marża Odsetkowa**”).
- (c) Stawka Stopy Bazowej zostanie określona zgodnie z zasadami opisanymi w niniejszym Podpunkcie 6.5 oraz Suplemencie przez Agenta Emisji w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej.
- (d) W przypadku, gdy Stopa Bazowa nie będzie dostępna w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej, będzie ona równa średniej arytmetycznej stóp podanych Agentowi Emisji przez Banki Referencyjne po odrzuceniu najwyższej i najniższej stopy podanej przez Banki Referencyjne, przy czym - jeśli będzie to konieczne - będzie ona zaokrąglona do czwartego miejsca po przecinku (a 0,00005 będzie zaokrąglone w górę).
- (e) W przypadku, gdy Stopa Bazowa nie może być ustalona zgodnie z powyższymi postanowieniami, Stopa Bazowa będzie równa ostatniej dostępnej Stopie Bazowej, opublikowanej przed Dniem Ustalenia Stopy Procentowej, dla depozytów o czasie trwania wskazanym w Suplemencie, wyrażonych w złotych.
- (f) W razie wystąpienia Przypadku Naruszenia (z zastrzeżeniem postanowień powyższego Podpunktu 6.3(c)), za okres od 5 Dnia Roboczego przypadającego po dniu, w którym wystąpił taki Przypadek Naruszenia (włącznie) do 5 Dnia Roboczego od dnia, w którym taki Przypadek Naruszenia ustanie, lub do Dnia Wykupu, bądź do Dnia Wcześniejszego Wykupu, w zależności od tego, który dzień nastąpi wcześniej (z wyłączeniem tego dnia),

Stopa Procentowa zostanie podwyższona o dodatkową marżę odsetkową wskazaną w Suplemencie („**Dodatkowa Marża Odsetkowa**”).

- (g) Informacje odnośnie wysokości Stopy Procentowej będą udostępniane zgodnie z właściwymi Regulacjami.

6.6 Wyłączenie odsetek ustawowych

Przepisy o odsetkach ustawowych nie będą miały zastosowania do należności wynikających z Obligacji lub z nimi związanych.

7. PŁATNOŚCI

- 7.1** Emitent będzie dokonywał wszelkich płatności z tytułu Obligacji bez dodatkowych dyspozycji lub oświadczeń (z zastrzeżeniem Podpunktu 7.4 oraz przypadku Wcześniejszego Wykupu) oraz bez dokonywania jakichkolwiek potrąceń z wierzytelnościami przysługującymi w stosunku do Obligatariuszy, chyba że takie potrącenia byłyby wymagane zgodnie z prawem.
- 7.2** Wierzytelności z tytułu Obligacji na żądanie Obligatariusza lub posiadacza Rachunku Zbiorczego mogą zostać zaliczone na poczet ceny nabycia Obligacji nowej emisji.
- 7.3** Płatności z tytułu Obligacji dokonywane będą za pośrednictwem KDPW i Uczestników Systemu Depozytowego, na podstawie i zgodnie z właściwymi Regulacjami, na rzecz podmiotów, których prawa z Obligacji będą zarejestrowane na Rachunkach Papierów Wartościowych oraz Rachunkach Zbiorczych w Dniu Ustalenia Praw. Agent Emisji dokona wyliczenia Kwoty do Zapłaty należnej z tytułu Obligacji w najbliższym Dniu Płatności Kwoty do Zapłaty oraz prześle informacje o wysokości Kwoty do Zapłaty Emitentowi, zaś Emitent zawiadomi KDPW o najbliższym Dniu Ustalenia Praw, Dniu Płatności Kwoty do Zapłaty oraz o wysokości Kwoty do Zapłaty przypadającej do zapłaty w najbliższym Dniu Płatności Kwoty do Zapłaty, zgodnie z § 117a Szczegółowych Zasad lub innych właściwych Regulacji, które go zastąpią.
- 7.4** Informacje o numerze rachunku bankowego oraz wszelkie inne informacje i dokumenty wymagane przez Uczestnika Systemu Depozytowego prowadzącego Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy powinny być przekazane przez Obligatariusza lub posiadacza Rachunku Zbiorczego w formie i terminach określonych w regulacjach tego Uczestnika Systemu Depozytowego. Dla uniknięcia wątpliwości, brak płatności Kwoty do Zapłaty na rzecz Obligatariusza spowodowany nieprzekazaniem przez Obligatariusza lub posiadacza Rachunku Zbiorczego informacji, o których mowa w niniejszym Podpunkcie 7.4 nie stanowi Przypadku Naruszenia, podstawy Wcześniejszego Wykupu, opóźnienia, ani zwłoki po stronie Emitenta i nie będzie podstawą do jakiegokolwiek odpowiedzialności Emitenta wobec takiego Obligatariusza lub posiadacza Rachunku Zbiorczego.
- 7.5** Jeżeli dzień płatności świadczeń z Obligacji przypada na dzień niebędący Dniem Roboczym, płatność na rzecz Obligatariusza nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po tym dniu. W takim wypadku Obligatariuszowi nie będą przysługiwały odsetki za opóźnienie w dokonaniu płatności.

8. WYKUP OBLIGACJI

8.1 Obligacje będą podlegały wykupowi w dniu wskazanym w Suplemencie dotyczącym danej serii Obligacji („**Dzień Wykupu**”), chyba że:

- (a) Emitent wykupi Obligacje wcześniej zgodnie z Punktem 13; lub
- (b) Emitent będzie zobligowany do wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z Punktem 9, 10, 11 lub 12.2.

8.2 Wykup w Dniu Wykupu zostanie dokonany poprzez zapłatę kwoty równej wartości nominalnej Obligacji, powiększonej o należne, a niewypłacone odsetki od Obligacji.

8.3 Płatności z tytułu Obligacji związane z ich wykupem dokonywane będą za pośrednictwem KDPW, zgodnie z mającymi zastosowanie Regulacjami.

8.4 Z chwilą dokonania wykupu Obligacji, zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji, Obligacje zostaną umorzone zgodnie z Ustawą o Obligacjach oraz mającymi zastosowanie Regulacjami.

9. WCZEŚNIEJSZY WYKUP NA ŻĄDANIE OBLIGATARIUSZY

9.1 Wystąpienie któregokolwiek z wymienionych poniżej zdarzeń, z uwzględnieniem wskazanych okresów ich trwania, będzie stanowić Przypadek Naruszenia:

9.1.1 Niedokonanie płatności

Emitent nie dokona płatności jakiejkolwiek kwoty należnej z tytułu Obligacji w terminie określonym w Warunkach Emisji, chyba że niedokonanie płatności będzie niezawinione, w tym spowodowane przyczynami technicznymi lub administracyjnymi i płatność zostanie dokonana w terminie 3 dni od Dnia Płatności Kwoty do Zapłaty.

9.1.2 Niewypłacalność

Emitent lub Istotny Podmiot Zależny:

- (a) ogłosi, że stał się niezdolny do spłaty swoich długów w terminach ich zapadalności; lub
- (b) Emitent lub Istotny Podmiot Zależny złoży wniosek o ogłoszenie swojej upadłości; lub
- (c) zobowiązania Emitenta lub Istotnego Podmiotu Zależnego przekroczą wartość jego majątku (rozumianego jako łączna wartość aktywów pomniejszona o łączną wartość zobowiązań i rezerw na zobowiązania odpowiednio Emitenta lub Istotnego Podmiotu Zależnego); lub
- (d) nie wykonuje swoich wymagalnych zobowiązań, których kwota przekracza wyrażoną w złotych równowartość 10% Skonsolidowanych Kapitałów Własnych wykazanych w ostatnim Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym i sytuacja taka trwa ponad 3 miesiące lub ma to charakter trwały (przy czym brak terminowego regulowania zobowiązań przez okres dłuższy niż trzy miesiące zawsze będzie uznawany za trwałe niewywiązywanie się z zobowiązań); lub

- (e) uzna na piśmie swoją niewypłacalność.

9.1.3 Wykluczenie akcji Emitenta z obrotu na rynku regulowanym

Wszystkie akcje Emitenta zostaną wykluczone z obrotu na rynku regulowanym.

9.1.4 Zaprzestanie działalności

Jeżeli Emitent lub jakikolwiek Istotny Podmiot Zależny zaprzestanie prowadzenia całości lub istotnej części swojej działalności gospodarczej, jaką prowadzi na Dzień Emisji, chyba że prowadzenie takiej działalności gospodarczej zostanie przekazane innemu podmiotowi w ramach Grupy Kapitałowej.

9.2 W razie wystąpienia Przypadku Naruszenia określonego w Podpunkcie 9.1:

- (a) Emitent zawiadomi Obligatariuszy o wystąpieniu takiego Przypadku Naruszenia niezwłocznie po powzięciu wiadomości o jego wystąpieniu w formie Zawiadomienia o Przypadku Naruszenia,
- (b) od dnia następującego po dniu, w którym wystąpił taki Przypadek Naruszenia, każdy Obligatariusz będzie uprawniony do żądania Wcześniejszego Wykupu posiadanych przez niego Obligacji.

9.3 W przypadku, gdy Emitent lub jakikolwiek inny podmiot należący do Grupy przestanie, z jakichkolwiek powodów, być właścicielem co najmniej 75% udziałów w spółce Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC (dalej „**Przypadek Utraty Kontroli nad Medi-Lynx**”), wówczas każdy Obligatariusz - w ciągu 30 dni począwszy od: (i) opublikowania przez Emitenta raportu bieżącego informującego o Przypadku Utraty Kontroli nad Medi-Lynx; albo (ii) powzięcia przez Obligatariusza informacji o wystąpieniu Przypadku Utraty Kontroli nad Medi-Lynx, w zależności od tego, co nastąpi wcześniej - będzie uprawniony do zgłoszenia żądania Wcześniejszego Wykupu Obligacji. W przypadku Wcześniejszego Wykupu Obligacji z powodu wystąpienia Przypadku Utraty Kontroli nad Medi-Lynx, Emitent zobowiązany będzie uiścić na rzecz Obligatariuszy, których Obligacje będą wykupowane, poza Kwotą Wcześniejszego Wykupu, premię w wysokości 1,5% wartości nominalnej Obligacji podlegających Wcześniejszemu Wykupowi.

10. WCZEŚNIEJSZY WYKUP ZA ZGODĄ ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

10.1 Wystąpienie któregokolwiek z wymienionych poniżej zdarzeń, z uwzględnieniem wskazanych okresów ich trwania, będzie stanowić Przypadek Naruszenia:

10.1.1 Niedozwolone Zadłużenie Finansowe

Emitent lub członek Grupy zaciągnie Zadłużenie Finansowe, inne niż Dozwolone Zadłużenie Finansowe.

10.1.2 Niedozwolona Dystrybucja

Emitent dokona wypłaty dywidendy lub zaliczki na wypłatę dywidendy, wypłaty ceny za nabywane przez Emitenta akcje własne, innej niż Dozwolona Dystrybucja.

10.1.3 Niedozwolona Pożyczka

Emitent lub członek Grupy udzieli pożyczki innej niż Dozwolona Pożyczka.

10.1.4 Niedozwolone Nabycie

Emitent lub członek Grupy obejmie lub nabędzie dowolną liczbę praw udziałowych jakiegokolwiek podmiotu niebędącego członkiem Grupy lub nabędzie przedsiębiorstwo lub zorganizowaną część przedsiębiorstwa od podmiotu niebędącego członkiem Grupy, innego niż Dozwolone Nabycie.

10.1.5 Niedozwolone Zabezpieczenie

Emitent lub członek Grupy ustanowi Zabezpieczenie w celu zabezpieczenia zobowiązań wynikających z Zadłużenia Finansowego inne niż Dozwolone Zabezpieczenie, chyba że Emitent lub członek Grupy w terminie 30 dni ustanowi takie samo Zabezpieczenie w celu zabezpieczenia zobowiązań Emitenta z tytułu Obligacji.

10.1.6 Niedozwolone Rozporządzenie

Emitent lub członek Grupy dokona rozporządzenia składnikiem majątku innego niż Dozwolone Rozporządzenie.

10.1.7 Niedozwolona Gwarancja

Emitent lub inny członek Grupy udzieli gwarancji lub poręczenia innego niż Dozwolona Gwarancja, bądź przystąpi do długu lub dokona zwolnienia z odpowiedzialności, inaczej niż w wyniku udzielenia Dozwolonej Gwarancji.

10.1.8 Naruszenie Wskaźnika Zadłużenia Finansowego

W Dniu Badania Wskaźnik Zadłużenia Finansowego będzie wyższy niż 3,5.

10.1.9 Naruszenie Wskaźnika Pokrycia Odsetek

W Dniu Badania Wskaźnik Pokrycia Odsetek będzie niższy niż 2,0.

10.1.10 Postępowanie upadłościowe

(a) Jakakolwiek osoba, która posiada w stosunku do Emitenta wymagalną wierzytelność na kwotę nie niższą niż równowartość 20.000.000 (słownie: dwadzieścia milionów) zł:

(i) złoży wniosek o ogłoszenie upadłości obejmujący likwidację majątku Emitenta lub

(ii) złoży wniosek o ogłoszenie upadłości Emitenta z możliwością zawarcia układu,

chyba że taki wniosek jest bezzasadny i w terminie dwóch tygodni od dnia powzięcia przez Emitenta informacji o takim wniosku podejmie on czynności mające doprowadzić do odrzucenia lub oddalenia takiego wniosku, a odrzucenie lub oddalenie takiego wniosku nastąpi w terminie 90 dni od dnia złożenia takiego wniosku we właściwym sądzie (przy czym postanowienie o odrzuceniu lub oddaleniu wniosku nie musi być prawomocne), lub

- (b) Emitent złoży wniosek o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego.

10.1.11 Niewykonanie Orzeczenia

Emitent nie wykona prawomocnego orzeczenia sądowego lub ostatecznej decyzji administracyjnej nakazujących Emitentowi lub Istotnemu Podmiotowi Zależnemu zapłatę w łącznej kwocie przekraczającej 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) zł.

10.1.12 Naruszenie Zadłużenia Finansowego Emitenta lub Istotnego Podmiotu Zależnego

- (a) Zadłużenie Finansowe Emitenta lub Istotnego Podmiotu Zależnego, na łączną kwotę przewyższającą 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) zł: (i) stanie się wymagalne i płatne przed jego pierwotnym terminem wymagalności w wyniku wystąpienia przypadku naruszenia opisanego w jakikolwiek sposób w dokumencie dotyczącym danego Zadłużenia Finansowego lub (ii) w odniesieniu do ww. Zadłużenia Finansowego zachodzą okoliczności, wskutek których wierzyciel może spowodować, że takie zobowiązania Emitenta lub Istotnego Podmiotu Zależnego staną się wymagalne i płatne przed ich pierwotnym terminem wymagalności w wyniku wystąpienia przypadku naruszenia opisanego w jakikolwiek sposób w dokumencie dotyczącym danego Zadłużenia Finansowego lub (iii) w odniesieniu do ww. Zadłużenia Finansowego Emitent lub Istotny Podmiot Zależny otrzymał informację od wierzyciela Zadłużenia Finansowego o możliwości wystąpienia lub o wystąpieniu przypadku naruszenia opisanego w jakikolwiek sposób w dokumencie opisującym dane Zadłużenie Finansowe i w wyznaczonym terminie nie naprawił tego przypadku naruszenia;
- (b) Emitent lub Istotny Podmiot Zależny nie dokonał w terminie jakichkolwiek płatności z tytułu Zadłużenia Finansowego na łączną kwotę przekraczającą 1.000.000 (słownie: jeden milion złotych) zł i takie Zadłużenie Finansowe nie zostanie spłacone przez Emitenta lub Istotny Podmiot Zależny w terminie 30 dni od daty terminu płatności.

10.1.13 Działania wierzycieli

Na skutek postępowania sądowego, administracyjnego, egzekucyjnego lub arbitrażowego wydano prawomocne postanowienie zobowiązujące Emitenta lub Istotny Podmiot Zależny Emitenta do zapłaty kwoty przekraczającej, w okresie kolejnych 12 (dwunastu) miesięcy, lub jednostkowo 5.000.000 (słownie: pięć milionów) zł.

10.1.14 Naruszenie obowiązków informacyjnych

Emitent naruszy którykolwiek z obowiązków wynikających z Punktu 19.

10.1.15 Nieprawdziwość oświadczeń

Którekolwiek z oświadczeń złożonych przez Emitenta w Warunkach Emisji okaże się nieprawdziwe w całości lub w części na moment, w którym zostało złożone i złożenie takiego oświadczenia spowoduje u Obligatariusza rzeczywistą istotną stratę finansową.

- 10.2** W razie wystąpienia któregośkolwiek z Przypadków Naruszenia określonych w Podpunkcie 10.1 obowiązywać będą następujące zasady:

- (a) Emitent zawiadomi Obligatariuszy o wystąpieniu takiego Przypadku Naruszenia niezwłocznie po powzięciu wiadomości o jego wystąpieniu, w formie Zawiadomienia o Przypadku Naruszenia;
- (b) Niezależnie od powyższego obowiązku Emitenta, każdy Obligatariusz, po powzięciu wiadomości o wystąpieniu Przypadku Naruszenia, o którym Emitent nie zawiadomił w formie Zawiadomienia o Przypadku Naruszenia, może żądać wyznaczenia przez Emitenta okresu, o którym mowa w Podpunkcie (c) poniżej, w którym pozostali Obligatariusze będą mogli zgłosić chęć wzięcia udziału w Zgromadzeniu Obligatariuszy; Zgłoszenie przez Obligatariusza żądania wyznaczenia przez Emitenta okresu, o którym mowa w Podpunkcie (c) poniżej będzie równoznaczne ze zgłoszeniem przez tego Obligatariusza chęci wzięcia udziału w Zgromadzeniu Obligatariuszy;
- (c) W przypadku zgłoszenia przez któregokolwiek z Obligatariuszy żądania, o którym mowa w Podpunkcie (b) powyżej, Emitent zobowiązany będzie w ciągu 5 Dni Roboczych zawiadomić wszystkich Obligatariuszy o takim fakcie (zamieszczając stosowną informację na Stronie Internetowej Emitenta), wyznaczając jednocześnie okres, nie krótszy niż 5 Dni Roboczych, ale nie dłuższy niż 10 Dni Roboczych, w którym Obligatariusze będą uprawnieni do zgłoszenia chęci wzięcia udziału w Zgromadzeniu Obligatariuszy; Zgłoszenie żądania o którym mowa w Podpunkcie (b) powyżej, jak również zgłoszenie chęci wzięcia udziału w Zgromadzeniu Obligatariuszy składa się Emitentowi i Agentowi Emisji na piśmie na adres Oznaczonego Biura lub za pośrednictwem poczty elektronicznej na adres Emitenta: finanse@medicalgorithmics.com oraz Agenta Emisji: bonds@trigon.pl;
- (d) W odniesieniu do każdego Przypadku Naruszenia wskazanego w Podpunkcie 10.1, z wyjątkiem Przypadków Naruszenia określonych w Podpunktach 10.1.2 oraz 10.1.10 powyżej, obowiązywać będzie okres naprawczy („**Okres Naprawczy**”) liczony od dnia (i) przekazania przez Emitenta Zawiadomienia o Przypadku Naruszeniu, o którym mowa w Podpunkcie (a) powyżej, lub (ii) doręczenia przez Obligatariusza żądania, o którym mowa w Podpunkcie (b) powyżej, w zależności od tego które nastąpi wcześniej, przy czym Okres Naprawczy będzie wynosił 30 dni;
- (e) Jeśli w wyniku zawiadomienia Obligatariuszy, o którym mowa w Podpunkcie (c) powyżej chęć udziału w Zgromadzeniu Obligatariuszy zgłoszą Obligatariusze posiadający Obligacje, których łączna wartość nominalna odpowiada co najmniej 5% Skorygowanej Łącznej Wartości Nominalnej Obligacji: (i) w razie wystąpienia Przypadków Naruszenia określonych w Podpunktach 10.1.2 oraz 10.1.10 (b) powyżej, Emitent zobowiązany będzie zwołać Zgromadzenie Obligatariuszy w terminie 5 Dni Roboczych od ostatniego dnia, w którym Obligatariusze mogą zgłosić chęć wzięcia udziału w Zgromadzeniu Obligatariuszy zgodnie z Podpunktem (c) powyżej, a (ii) w razie wystąpienia innego Przypadku Naruszenia, jeżeli przed upływem Okresu Naprawczego (lub okresu 90 dni od dnia złożenia wniosku, o którym mowa w Podpunkcie 10.1.10 (a)) dany Przypadek Naruszenia nie ustanie, Emitent zobowiązany będzie zwołać Zgromadzenie Obligatariuszy w terminie 5 Dni Roboczych od późniejszej z dat: (i) ostatniego dnia, w którym Obligatariusze mogą zgłosić chęć wzięcia udziału w Zgromadzeniu Obligatariuszy zgodnie z Podpunktem (c) powyżej, lub (ii) zakończenia Okresu Naprawczego (lub okresu 90 dni od dnia złożenia wniosku, o którym mowa w Podpunkcie 10.1.10 (a)); Data, godzina oraz miejsce Zgromadzenia Obligatariuszy zostaną wyznaczone w informacji o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy, zgodnie z Regulaminem Zgromadzenia Obligatariuszy;

- (f) Jeżeli (i) w Okresie Naprawczym (okresie 90 dni od dnia złożenia wniosku, o którym mowa w Podpunkcie 10.1.10 (a)), lub (ii) po upływie Okresu Naprawczego (okresu 90 dni od dnia złożenia wniosku, o którym mowa w Podpunkcie 10.1.10 (a)), ale do wyznaczonej przez Emitenta daty Zgromadzenia Obligatariuszy, lub (iii) w odniesieniu do Przypadków Naruszenia określonych w Podpunktach 10.1.2 oraz 10.1.10 (b) powyżej, do wyznaczonej przez Emitenta daty Zgromadzenia Obligatariuszy, dany Przypadek Naruszenia ustanie (bez względu na to, czy jego ustanie zostanie spowodowane przez Emitenta lub innego członka Grupy lub w inny sposób), Obligatariuszom nie będą przysługiwać żadne prawa z tytułu wystąpienia Przypadku Naruszenia, w szczególności prawo żądania Wcześniejszego Wykupu Obligacji, z wyjątkiem Dodatkowej Marży Odsetkowej liczonej za okres, w którym Przypadek Naruszenia trwał;
- (g) W razie ustania Przypadku Naruszenia, zarówno w czasie trwania Okresu Naprawczego, jak i po jego upływie (ale do daty Zgromadzenia Obligatariuszy, o którym mowa w Podpunkcie (e) powyżej) Emitent zawiadomi Obligatariuszy o ustaniu Przypadku Naruszenia niezwłocznie po powzięciu wiadomości o jego ustaniu;
- (h) Jeżeli w czasie określonym w Podpunkcie (f) powyżej Przypadek Naruszenia nie ustanie, Zgromadzenie Obligatariuszy posiadających Obligacje danej serii będzie mogło podjąć uchwałę o wyrażeniu zgody na skorzystanie przez Obligatariuszy z prawa żądania Wcześniejszego Wykupu na skutek wystąpienia Przypadków Naruszenia określonych w Podpunkcie 10.1; w przypadku podjęcia takiej uchwały, każdy Obligatariusz będzie uprawniony do żądania Wcześniejszego Wykupu posiadanych przez niego Obligacji danej serii; dla uniknięcia wątpliwości, w razie ustania Przypadku Naruszenia po podjęciu uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażającej zgodę na skorzystanie przez Obligatariuszy z prawa żądania Wcześniejszego Wykupu, o której mowa w niniejszym Podpunkcie (h), prawo żądania Wcześniejszego Wykupu przez Obligatariuszy nie wygaśnie.

11. REALIZACJA PRAWA WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU PRZEZ OBLIGATARIUSZY

Jeśli:

- (a) Emitent nie zwoła Zgromadzenia Obligatariuszy z terminem odbycia Zgromadzenia Obligatariuszy przypadającym nie później niż 28 dni po dniu zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy, pomimo prawidłowo złożonego żądania przez Obligatariusza,
- (b) Emitent uniemożliwi zwołanie lub odbycie Zgromadzenia Obligatariuszy,
- (c) Emitent nie przekaze oświadczenia, o którym mowa w Podpunkcie 15.2.3,
- (d) wystąpi którykolwiek z Przypadków Naruszenia inny, niż wskazany w Punkcie 10, lub
- (e) Zgromadzenie Obligatariuszy podejmie uchwałę upoważniającą Obligatariuszy do żądania natychmiastowego wykupu Obligacji w związku z wystąpieniem Przypadku Naruszenia, o którym mowa w Punkcie 10,
- (f) wystąpi przypadek, o którym mowa w Podpunkcie 9.3

wówczas każdy Obligatariusz może doręczyć Właściwemu Uczestnikowi Systemu Depozytowego pisemne żądanie Wczesniejszego Wykupu Obligacji posiadanych przez tego Obligatariusza, zgodnie z regulacjami danego Uczestnika Systemu Depozytowego. Skuteczne doręczenie żądania Wczesniejszego Wykupu Obligacji powoduje, że Obligacje posiadane przez takiego Obligatariusza stają się wymagalne w dniu ("**Dzień Wczesniejszego Wykupu**"):

- (i) przypadającym sześć Dni Roboczych po dniu złożenia przez Obligatariusza żądania Wczesniejszego Wykupu (z wyjątkiem żądania Wczesniejszego Wykupu zgłoszonego w związku z wystąpieniem przypadku, o którym mowa w Podpunkcie 9.3); lub
- (ii) wskazanym przez Emitenta albo w dniu przypadającym 20 Dni Roboczych po upływie 30-dniowego terminu na skorzystanie z prawa żądania Wczesniejszego Wykupu, o którym mowa w Podpunkcie 9.3, w zależności od tego, który z tych dni nastąpi wcześniej (w przypadku, jeśli żądanie Wczesniejszego Wykupu zgłoszone zostało w związku z wystąpieniem przypadku, o którym mowa w Podpunkcie 9.3).

Wczesniejszy Wykup zostanie przeprowadzony zgodnie z § 118 Szczegółowych Zasad lub innych właściwych Regulacji, które go zastępują.

12. LIKWIDACJA I ZMIANA FORMY PRAWNEJ

- 12.1** W dniu otwarcia likwidacji Emitenta Obligacje stają się natychmiast wymagalne i płatne. Emitent jest zobowiązany zapłacić w tym dniu Należność Główną wraz z Kwotą Odsetek narosłych za czas od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego (włącznie), w którym nastąpiło otwarcie likwidacji do dnia otwarcia likwidacji (z wyłączeniem tego dnia).
- 12.2** W przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi w części, w jakiej przewidują świadczenia pieniężne, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, zgodnie z Ustawą o Obligacjach nie posiada uprawnień do ich emitowania.

13. WCZEŚNIEJSZY WYKUP NA ŻĄDANIE EMITENTA

- 13.1** Emitent może dokonywać Wczesniejszego Wykupu wszystkich lub części Obligacji wielokrotnie aż do całkowitego wykupu Obligacji. W przypadku gdy Wczesniejszy Wykup będzie dokonywany w odniesieniu do części Obligacji, zostanie on przeprowadzony od każdego Obligatariusza, proporcjonalnie do liczby Obligacji zapisanych na Rachunkach Papierów Wartościowych i Rachunkach Zbiorczych. Liczba Obligacji wykupowanych od poszczególnych Obligatariuszy zostanie ustalona zgodnie ze stosownymi Regulacjami, w szczególności § 123 Szczegółowych Zasad, lub Regulacji, które je zastępują.
- 13.2** W przypadku wykonania prawa Wczesniejszego Wykupu Obligacji przed upływem 1 roku od Dnia Emisji, Emitent zobowiązany będzie uiścić na rzecz Obligatariuszy, których Obligacje będą wykupowane, poza Kwotą Wczesniejszego Wykupu, premię w wysokości 1,5% wartości nominalnej Obligacji podlegających Wczesniejszemu Wykupowi.

13.3 W razie zamiaru wykonania prawa Wcześniejszego Wykupu, Emitent zawiadomi o Wcześniejszym Wykupie Obligacji, najpóźniej na 14 dni przed planowanym Wcześniejszym Wykupem. W każdym przypadku Wcześniejszy Wykup będzie dokonywany w Dniu Wypłaty Odsetek poprzez zapłatę w ww. dniu Kwoty Wcześniejszego Wykupu, zaś w przypadku określonym w Podpunkcie 13.2, powiększonej o premię, o której mowa w tym Podpunkcie Warunków Emisji.

14. NOTOWANIE OBLIGACJI W ASO

Emitent zobowiązuje się podjąć działania w celu wprowadzenia Obligacji do obrotu w ASO w ciągu 90 dni od Dnia Emisji.

15. ZGROMADZENIE OBLIGATARIUSZY

15.1 Postanowienia Ogólne

15.1.1 Obligatariusze mogą uczestniczyć w Zgromadzeniu Obligatariuszy na warunkach określonych w Warunkach Emisji i Ustawie o Obligacjach oraz Regulaminie Zgromadzenia Obligatariuszy stanowiącym Załącznik nr 5 do Warunków Emisji („**Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy**”). W przypadku jakichkolwiek rozbieżności pomiędzy postanowieniami Warunków Emisji a postanowieniami Regulaminu Zgromadzenia Obligatariuszy, pierwszeństwo mają postanowienia Warunków Emisji.

15.1.2 Z zastrzeżeniem poniższych postanowień oraz postanowień Regulaminu Zgromadzenia Obligatariuszy, zasady zwoływania i organizacji Zgromadzenia Obligatariuszy oraz zasady podejmowania Uchwał Zgromadzenia Obligatariuszy określa Ustawa o Obligacjach.

15.1.3 Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w sprawach:

- (a) Postanowień Kwalifikowanych: wymagają zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy, chyba, że Ustawa o Obligacjach stanowi inaczej.
- (b) obniżenia wartości nominalnej Obligacji wymaga zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy;
- (c) innych niż wymienione w Podpunkcie (a) oraz (b) powyżej zapadają bezwzględną większością głosów obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy, z zastrzeżeniem Podpunktu 15.1.4.

15.1.4 Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w sprawach:

- (a) ustalenia, iż dany stan faktyczny nie będzie trwale (tj. w okresie zapadalności Obligacji) stanowił Przypadek Naruszenia; oraz
- (b) jakiegokolwiek zmiany brzmienia zapisów Punktu 9 (Wcześniejszy Wykup na Żądanie Obligatariuszy) oraz Punktu 10 (Wcześniejszy Wykup Obligacji za Zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy)

wymagają większości $\frac{3}{4}$ głosów obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy.

15.1.5 Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy są podejmowane w głosowaniu tajnym, w formie pisemnej.

15.1.6 Zgromadzenie Obligatariuszy odbywa się w Warszawie, nie później niż 28 dni od daty ogłoszenia o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy.

15.1.7 Zgromadzenie Obligatariuszy może podejmować uchwały w innych niż Postanowienia Kwalifikowane sprawach, związanych z Obligacjami i Warunkami Emisji, w tym w szczególności w sprawach dotyczących wcześniejszego wykupu Obligacji, zgodnie z Warunkami Emisji.

15.2 Zwołanie

15.2.1 Obligatariusze reprezentujący co najmniej 1/10 Skorygowanej Łącznej Wartości Nominalnej Obligacji mogą żądać zwołania (wraz z podaniem uzasadnienia) w ciągu 14 dni Zgromadzenia Obligatariuszy („**Uprawnieni Obligatariusze**”).

15.2.2 Uprawnieni Obligatariusze kierują żądanie zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy („**Żądanie Zwołania ZO**”):

(a) do Emitenta na adres email: finanse@medicalgorithmics.com, oraz

(b) do Agenta Emisji na adres email: bonds@trigon.pl,

w formie elektronicznej, zasadniczo zgodnej ze wzorem stanowiącym Załącznik nr 2 do Warunków Emisji załączając Świadcstwo Depozytowe, a następnie oryginał Żądania Zwołania ZO przekazując Emitentowi.

15.2.3 W przypadku, o którym mowa w Podpunkcie 15.2.1, Emitent w terminie 5 Dni Roboczych od otrzymania Żądania Zwołania ZO, przekaze Agentowi Emisji oświadczenie, w którym poda liczbę oraz łączną wartość nominalną Obligacji, których posiadaczami są podmioty z grupy kapitałowej Emitenta w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 44 ustawy o rachunkowości („**Oświadczenie Emitenta**”).

15.2.4 W przypadku, o którym mowa w Podpunkcie 15.2.1, jeżeli na podstawie Oświadczenia Emitenta okaże się, że Żądanie Zwołania ZO zostało złożone przez 1/10 Skorygowanej Łącznej Wartości Nominalnej Obligacji, Emitent w terminie 3 Dni Roboczych od dnia przekazania Agentowi Emisji Oświadczenia Emitenta opublikuje informacje o złożeniu Żądania Zwołania ZO za pośrednictwem systemu ESPI lub innego obowiązującego systemu przekazywania informacji zgodnie z regulacjami ASO oraz na Stronie Internetowej Emitenta;

15.2.5 Emitent upoważnia Agenta do udostępniania uzasadnienia Żądania Zwołania ZO Obligatariuszom, którzy złożą żądanie w tym przedmiocie przedstawiając Świadcstwo Depozytowe.

16. PODATKI

16.1 Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane z uwzględnieniem potrąceń lub pobrań z tytułu podatków, opłat lub innych należności publicznoprawnych, jeśli wynikają one z powszechnie obowiązujących przepisów w odniesieniu do Obligacji.

- 16.2** Emitent nie będzie dokonywać na rzecz Obligatariuszy zwrotu kwot wyrównujących pobrane podatki ani żadnych dodatkowych płatności, jeżeli z jakiegokolwiek płatnością z tytułu Obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty jakiegokolwiek podatku, opłaty lub innych należności publicznoprawnych.
- 16.3** Obligatariusz przekaze Uczestnikowi Systemu Depozytowego wszelkie informacje i dokumenty wymagane przez obowiązujące przepisy prawa w związku z płatnością Podatku Dochodowego, w zakresie i terminie wymaganym obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami (w tym Regulacjami). W przypadku nieprzekazania przez Obligatariuszy takich dokumentów i informacji obliczenia i pobrania podatku z tytułu płatności dokonywanych z Obligacji zgodnie z ogólnie obowiązującymi przepisami prawa polskiego zostaną dokonane, bez względu na postanowienia odpowiednich umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.
- 16.4** Postanowienia zawarte w niniejszym Punkcie 16 będą miały zastosowanie, o ile nie będą sprzeczne z obowiązującymi w danym czasie przepisami prawa.

17. FUNKCJA AGENTA EMISJI

- 17.1** W sprawach związanych z Obligacjami, Agent Emisji działa wyłącznie jako pełnomocnik Emitenta i nie ponosi żadnej odpowiedzialności w stosunku do Obligatariuszy w zakresie płatności przez Emitenta świadczeń wynikających z Obligacji ani za skuteczność dochodzenia roszczeń Obligatariuszy wobec Emitenta. Agent Emisji nie pełni roli banku reprezentanta w rozumieniu art. 80 Ustawy o Obligacjach, ani nie jest zobowiązany do reprezentowania Obligatariuszy wobec Emitenta.
- 17.2** Agent Emisji nie dokonuje weryfikacji lub oceny ryzyka Emitenta oraz ryzyka inwestycji w Obligacje.
- 17.3** Agent Emisji nie dokonuje oceny czy wystąpił Przypadek Naruszenia, nie ogłasza wystąpienia Przypadku Naruszenia jak również nie ponosi odpowiedzialności wobec Emitenta lub Obligatariuszy za zgłoszone przez Obligatariusza Przypadki Naruszenia.
- 17.4** Agent Emisji, w ramach prowadzonej działalności, współpracuje lub może współpracować z Emitentem w zakresie różnych usług i posiada lub może posiadać informacje, które mogą być istotne w kontekście sytuacji finansowej Emitenta oraz jego możliwości spełnienia świadczeń wynikających z Obligacji, jednakże nie jest uprawniony do ich udostępniania Obligatariuszom, chyba że Emitent wyraźnie wskaże dokumenty i informacje, które mają być przekazane Obligatariuszom w związku z Obligacjami i pełnieniem funkcji Agenta Emisji. Wykonywanie przez Agenta Emisji określonych czynności oraz pełnienie określonych funkcji w związku z Obligacjami nie uniemożliwia Agentowi Emisji oraz jego podmiotom zależnym lub stowarzyszonym świadczenia Emitentowi innych usług, doradzania Emitentowi lub współpracy z Emitentem w każdym innym dowolnym zakresie lub formie.

18. ZAWIADOMIENIA

- 18.1** Jeżeli Warunki Emisji lub Regulacje nie stanowią inaczej, wszelkie zawiadomienia Emitenta kierowane do Obligatariuszy będą dokonywane poprzez publikację na Stronie Internetowej Emitenta, chyba, że zostały przekazane Obligatariuszom w formie raportu

bieżącego publikowanego zgodnie z zasadami stosującymi się do KDPW i ASO, z zastrzeżeniem, że informacja o wcześniejszym wykupie przekazywana zgodnie z Podpunktem 13.3 w każdym przypadku przekazywana będzie przez Emitenta w formie raportu bieżącego.

18.2 Wszelkie zawiadomienia kierowane do Emitenta lub Agenta Emisji będą uważane za doręczone, jeżeli zostały wysłane listem poleconym lub pocztą kurierską na adres Oznaczonego Biura danego podmiotu oraz gdy podmiot wysyłający takie zawiadomienie otrzyma potwierdzenie jego doręczenia. Oznaczone biuro (zwane dalej w każdym z poniższych przypadków „**Oznaczonym Biurem**”) dla:

18.2.1 Emitenta znajduje się w Warszawie, przy ulicy Aleje Jerozolimskie 81, 02-001 Warszawa; oraz

18.2.2 Agenta Emisji znajduje się w Warszawie, przy ulicy Puławskiej 2 (bud. B), 02-566 Warszawa.

19. OBOWIĄZKI INFORMACYJNE

19.1 Emitent do Dnia Wykupu lub Dnia Wcześniejszego Wykupu ostatniej niewykupionej Obligacji danej serii będzie zobowiązany do udostępniania Obligatariuszom w siedzibie Emitenta następujących Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych wraz z opinią biegłego (o ile jest wymagana zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa) z badania lub przeglądu w następujących terminach:

- (a) kwartalne niezbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta, sporządzone zgodnie z MSSF, za pierwszy i trzeci kwartał, w terminie 45 dni od daty zakończenia pierwszego oraz trzeciego kwartału;
- (b) śródroczne podlegające przeglądowi skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta, sporządzone zgodnie z MSSF w terminie dwóch miesięcy od daty zakończenia półrocza; oraz
- (c) roczne zbadane przez biegłego rewidenta skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta (wraz z opinią biegłego rewidenta), sporządzone zgodnie z MSSF, w terminie czterech miesięcy od zakończenia danego roku obrotowego.

19.2 Wraz z udostępnieniem sprawozdań finansowych, o których mowa w Podpunkcie 19.1 powyżej oraz na ich podstawie, Emitent udostępni Obligatariuszom do wglądu w siedzibie Emitenta oraz na Stronie Internetowej Emitenta oświadczenie podpisane przez osoby uprawnione do reprezentacji Emitenta, sporządzone zgodnie ze wzorem wskazanym w Załączniku nr 3 („**Zaświadczenie o Zgodności**”).

19.3 Za równoznaczne z przekazaniem dokumentów i informacji, o jakich mowa w Podpunkcie 19.1 i 19.2 powyżej będzie się uznawać ich publikację za pośrednictwem systemu ESPI lub innego obowiązującego systemu przekazywania informacji zgodnie z regulacjami ASO, bądź też przekazanie do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego lub okresowego publikowanego zgodnie z wymogami Ustawy o Obrocie, Ustawy o Ofercie, Szczegółowych Zasad oraz innych stosownych Regulacji, w tym aktów wykonawczych do wskazanych powyżej ustaw. Dodatkowo, sprawozdania finansowe oraz Zaświadczenia o Zgodności, o których mowa powyżej będą publikowane na Stronie Internetowej Emitenta.

- 19.4** Emitent będzie zobowiązany do wykonywania obowiązków informacyjnych wymaganych przez przepisy prawa właściwe dla rynku, na którym Obligacje są notowane.
- 19.5** Emitent do Dnia Wykupu będzie przekazywał Obligatariuszom informacje o wystąpieniu Przypadku Naruszenia za pośrednictwem systemu ESPI lub innego obowiązującego systemu przekazywania informacji zgodnie z regulacjami ASO, w terminie 3 Dni Roboczych od dnia powzięcia informacji o zaistnieniu Przypadku Naruszenia, w formie zgodnej ze wzorem stanowiącym Załącznik nr 4. Dodatkowo Emitent będzie przekazywał ww. informacje poprzez publikację na Stronie Internetowej Emitenta.
- 19.6** Emitent będzie publikował Materiały Przechowywane na Stronie Internetowej Emitenta.

20. OŚWIADCZENIA EMITENTA

Emitent niniejszym oświadcza, że:

- (a) Emitent jest spółką akcyjną należycie utworzoną i działającą zgodnie z prawem polskim
- (b) Emitent posiada lub będzie posiadał niezbędne uprawnienia i zgody swoich organów umożliwiające mu emisję i wykonanie zobowiązań z tytułu Obligacji;
- (c) Zobowiązania Emitenta wynikające z Obligacji będą zgodne z prawem, wiążące i wykonalne;
- (d) Zobowiązania Emitenta z tytułu Obligacji, które będą wyemitowane na podstawie niniejszych Warunków Emisji, będą miały równy status z innymi niezabezpieczonymi i nieuprzywilejowanymi zobowiązaniami Emitenta, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa;
- (e) Wszelkie informacje (z późniejszymi uzupełnieniami), które zostały udostępnione Obligatariuszom przez Emitenta lub jego przedstawicieli są kompletne i poprawne we wszystkich istotnych aspektach i nie zawierają żadnych niezgodnych z prawdą stwierdzeń i nie pomijają stwierdzeń, które są niezbędne, aby oświadczenia i zapewnienia zawarte w Warunkach Emisji oraz przekazywane Obligatariuszom nie wprowadzały w błąd; oraz
- (f) Emitent nie jest wpisany do rejestru dłużników niewypłacalnych, o którym mowa w art. 55 Ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym z dnia 20 sierpnia 1997 roku (Dz. U. z 2013 r., poz. 1203, ze zm.).

Powyższe oświadczenia będą złożone nabywcom Obligacji w Dniu Emisji danych Obligacji, według stanu na Dzień Emisji.

21. PRZEDAWNIE

Roszczenia wynikające z Obligacji przedawniają się z upływem 10 lat.

22. ZMIANA WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI

Emitent nie może bez zgody Obligatariuszy udzielonej w formie uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy dokonać zmian Warunków Emisji.

23. PRAWO WŁAŚCIWE

23.1 Obligacje podlegają prawu polskiemu i zgodnie z nim należy dokonywać wykładni Warunków Emisji.

23.2 Wszelkie związane z emisją Obligacji spory będą rozstrzygane wyłącznie w postępowaniu przed polskim sądem powszechnym właściwym dla siedziby Emitenta.

24. ZAŁĄCZNIKI

24.1 Załącznik nr 1 – wzór Suplementu

24.2 Załącznik nr 2 – wzór żądania zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy

24.3 Załącznik nr 3 - wzór Zaświadczenia o Zgodności

24.4 Załącznik nr 4 – wzór zawiadomienie Emitenta o wystąpieniu Przypadku Naruszenia

24.5 Załącznik nr 5 – Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy

SUPLEMENT

Niniejszy dokument stanowi suplement („**Suplement**”) do warunków emisji („**Warunki Emisji**”) obligacji emitowanych przez Medicalgorithmics Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie („**Spółka**”) w ramach programu emisji obligacji do łącznej wartości nominalnej 70.000.000,00 zł (słownie: siedemdziesiąt milionów złotych) („**Program Emisji**”) przyjętego na podstawie uchwały nr 1 Zarządu Emitenta z dnia 24 marca 2016 roku.

Suplement powinien być czytany łącznie z Warunkami Emisji i stanowi integralną część Warunków Emisji.

Suplement został przyjęty uchwałą nr [●] Zarządu Spółki z dnia [●] w związku z emisją Obligacji Serii [●].

Terminy pisane wielką literą i niezdefiniowane w niniejszym Suplemencie mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji.

SZCZEGÓŁOWE WARUNKI EMISJI

	Oznaczenie serii:	[●]
1.	Podstawa prawna emisji:	Obligacje emitowane są na podstawie: (A) Ustawy o Obligacjach; (B) uchwały Zarządu Emitenta nr [●] z dnia [●]; oraz (C) w trybie określonym w § 11 Szczegółowych Zasad lub innych stosownych Regulacji, które je zastępują.
2.	Tryb oferowania	[●]
3.	Maksymalna liczba obligacji proponowanych do nabycia na podstawie niniejszych Warunków Emisji/Liczba emitowanych Obligacji:	[●]
4.	Dzień Emisji:	[●]
5.	Dzień Wykupu:	[●]
6.	Łączna wartość nominalna emitowanych Obligacji:	[●]
7.	Wartość nominalna jednej Obligacji:	1.000 zł
8.	Oprocentowanie:	[stałe/zmienne]
9.	Pierwszy Dzień Wypłaty Odsetek:	[●]

10.	Stopa Bazowa:	WIBOR (Warsaw Interbank Offered Rate), dla [●] depozytów złotych (WIBOR [●]M), publikowana przez serwis informacyjny Thomson Reuters lub jego następcę, o godz. 11:00 lub około tej godziny czasu środkowoeuropejskiego (bądź o innej godzinie, o której <i>fixing</i> jest danego dnia dokonywany zgodnie z regulacjami dotyczącymi ustalania stawki WIBOR)
11.	Marża Odsetkowa:	a. Jeżeli Wskaźnik Zadłużenia Finansowego na koniec ostatniego Kwartału Obrotowego, dla którego zostały udostępnione Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, zgodnie z Podpunktem 19.1 Warunków Emisji, poprzedzającego Dzień Ustalenia Stopy Procentowej, jest niższy lub równy 2,5: [●] bps b. Jeżeli Wskaźnik Zadłużenia Finansowego na koniec ostatniego kwartału obrotowego, dla którego zostały udostępnione Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, zgodnie z Podpunktem 19.1 Warunków Emisji, poprzedzającego Dzień Ustalenia Stopy Procentowej, jest wyższy niż 2,5: [●] bps + 50 bps c. [●]
12.	Dodatkowa Marża Odsetkowa:	200 bps
13.	Stopa Procentowa	[●]
14.	Banki Referencyjne:	Bank Polska Kasa Opieki S.A., Polska Kasa Oszczędności Bank Polska S.A., Bank Handlowy w Warszawie S.A., ING Bank Śląski S.A., mBank S.A., Bank Zachodni WBK S.A.
15.	Cel emisji:	[●]

OKRESY ODSETKOWE

Okres Odsetkowy	Pierwszy dzień Okresu Odsetkowego	Ostatni dzień Okresu Odsetkowego (Dzień Wypłaty Odsetek) ⁴
1.	[•]	[•]
2.	[•]	[•]
3.	[•]	[•]

Warszawa, dnia [•] roku

Podpis: _____
Imię i nazwisko:
Funkcja:

Podpis: _____
Imię i nazwisko:
Funkcja:

⁴ z wyłączeniem tego dnia, na potrzeby określenia liczby dni w Okresie Odsetkowym

ŻĄDANIE ZWOŁANIA ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

Od: [●]

Do: Medicalgorithmics S.A. („**Emitent**”)

Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie („**Agent Emisji**”)

Miejscowość: [●]

Data: [●]

Dotyczy: Obligacji serii [●] wyemitowanych przez Emitenta zgodnie z Warunkami Emisji z dnia [●] („**Warunki Emisji Obligacji**”) oraz Suplementem z dnia [●]

W imieniu [●] uprawnionego z [●] Obligacji serii [●] wyemitowanych przez Emitenta, na podstawie Podpunktu 15.2 Warunków Emisji, składamy niniejszym żądanie zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy w terminie 14 dni od daty otrzymania niniejszego dokumentu.

Cel oraz uzasadnienie żądania zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy:

[●]

Proponowany porządek obrad:

[●]

Wszystkie terminy pisane wielką literą i niezdefiniowane w niniejszym dokumencie powinny być rozumiane zgodnie ze znaczeniem nadanym im w Warunkach Emisji Obligacji.

Podpis: _____

Imię i nazwisko:

Funkcja:

Podpis: _____

Imię i nazwisko:

Funkcja:

Załącznik:

świadcstwo depozytowe

ZAŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI

Od: Medicalgorithmics S.A. („**Emitent**”)

Miejscowość: [●]

Data: [●]

Dotyczy: Obligacji serii [●] wyemitowanych przez Emitenta zgodnie z Warunkami Emisji z dnia [●] („**Warunki Emisji Obligacji**”) oraz Suplementem z dnia [●]

Zgodnie z Podpunktem 19.2 Warunków Emisji Obligacji, Zarząd Emitenta przekazuje do wiadomości Obligatariuszy niniejsze Zaświadczenie o Zgodności zawierające wyliczenie wysokości Wskaźnika Zadłużenia Finansowego oraz Wskaźnika Pokrycia Odsetek (w rozumieniu Warunków Emisji Obligacji) na dzień [●], sporządzone na podstawie [skonsolidowanego] sprawozdania finansowego Emitenta za Okres Badania zakończony w dniu [●] („**Dzień Badania**”).

1. Wskaźnik Zadłużenia Finansowego

- 1.1 Zadłużenie Finansowe na Dzień Badania wyniosło [●];
- 1.2 skonsolidowana wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentnych krótkoterminowych instrumentów finansowych (w rozumieniu MSSF) posiadanych przez członków Grupy (z wyłączeniem posiadanych przez Grupę certyfikatów inwestycyjnych funduszu Bezpiecznych Obligacji Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie, zarządzanego przez Copernicus Capital TFI S.A.) na Dzień Badania wyniosła [●];
- 1.3 Zadłużenie Finansowe Netto na Dzień Badania wyniosło [●];
- 1.4 wskaźnik EBITDA za Okres Badania wyniósł [●];
- 1.5 w związku z powyższym Wskaźnik Zadłużenia Finansowego na Dzień Badania wyniósł [●].

2. Wskaźnik Pokrycia Odsetek

- 2.1 wskaźnik EBITDA za Okres Badania wyniósł [●];
- 2.2 Obciążenia Finansowe Netto za Okres Badania wyniosły [●];
- 2.3 w związku z powyższym Wskaźnik Pokrycia Odsetek na Dzień Badania wyniósł [●].

3. Zdarzenia jednorazowe

Zdarzenia jednorazowe z kalkulacji wskaźnika EBITDA za Okres Badania nie zostały wyłączone żadne zdarzenia jednorazowe.]/[Z kalkulacji wskaźnika EBITDA za Okres Badania zostały wyłączone następujące zdarzenia jednorazowe:]

4. Istotne Podmioty Zależne

Niniejszym potwierdzamy, iż następujące podmioty spełniają kryteria Istotnego Podmiotu Zależnego: [●].

5. Potwierdzenie Zgodności

Niniejszym potwierdzamy, że poziom Wskaźnika Zadłużenia Finansowego oraz Wskaźnika Pokrycia Odsetek jest zgodny z Warunkami Emisji.

Wszystkie terminy pisane wielką literą i niezdefiniowane w niniejszym Zaświadczeniu o Zgodności powinny być rozumiane zgodnie ze znaczeniem nadanym im w Warunkach Emisji.

ZAWIADOMIENIE O WYSTĄPIENIU PRZYPADKU NARUSZENIA

Od: Medicalgorithmics S.A. („**Emitent**”)

Do: Obligatariusz posiadających Obligacje serii [●] Emitenta

Miejscowość: Warszawa

Data: [●]

Dotyczy: Obligacji serii [●] wyemitowanych przez Emitenta zgodnie z Warunkami Emisji z dnia [●] („**Warunki Emisji Obligacji**”) oraz Suplementem z dnia [●]

Zarząd Emitenta niniejszym informuje o wystąpieniu Przypadku Naruszenia, o którym mowa w Punkcie [●] Warunków Emisji Obligacji, tj. o [wskazanie sposobu naruszenia] dnia [data wystąpienia].

Zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji, każdy Obligatariusz uprawniony jest m.in. do:

1. [żądania wyznaczenia przez Emitenta okresu, w którym pozostali Obligatariusze będą mogli zgłosić chęć wzięcia udziału w Zgromadzeniu Obligatariuszy;]
2. żądania Wcześniejszego Wykupu posiadanych Obligacji[, po podjęciu przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały, zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji].

Jeżeli [(i) w Okresie Naprawczym, lub (ii) po upływie Okresu Naprawczego, ale do wyznaczonej przez Emitenta daty Zgromadzenia Obligatariuszy]/ [w odniesieniu do Przypadków Naruszenia określonych w Podpunktach 10.1.2 oraz 10.1.10 Warunków Emisji Obligacji] [do wyznaczonej przez Emitenta daty Zgromadzenia Obligatariuszy] opisany wyżej Przypadek Naruszenia ustanie (bez względu na to, czy jego ustanie zostanie spowodowane przez Emitenta lub innego członka Grupy lub w inny sposób), Obligatariuszom nie będą przysługiwać żadne prawa z tytułu wystąpienia Przypadku Naruszenia, w szczególności prawo żądania Przedterminowego Wykupu Obligacji, z wyjątkiem Dodatkowej Marży Odsetkowej liczonej za okres, w którym Przypadek Naruszenia trwał.

Wszystkie terminy pisane wielką literą i niezdefiniowane w niniejszym zawiadomieniu powinny być rozumiane zgodnie ze znaczeniem nadanym im w Warunkach Emisji Obligacji.

ZAŁĄCZNIK NR 5
REGULAMIN ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

1. POSTANOWIENIA OGÓLNE

- 1.1 Niniejszy Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy („**Regulamin**”) ma zastosowanie do zgromadzeń obligatariuszy zwoływanych w związku z obligacjami emitowanymi przez spółkę Medicalgorithmics S.A. („**Emitent**”) w ramach Programu Emisji („**Zgromadzenia Obligatariuszy**”), ustanowionego na podstawie uchwały Zarządu Emitenta nr 1 z dnia 24 marca 2016 roku oraz odpowiedniej uchwały emisyjnej Zarządu Emitenta właściwej dla danej serii obligacji niewykupionych na dzień Zgromadzenia Obligatariuszy („**Obligacje**”). Na potrzeby niniejszego Regulaminu przez Obligatariuszy rozumie się posiadaczy Obligacji.
- 1.2 Terminy i określenia, których nie zdefiniowano w niniejszym Regulaminie, posiadają znaczenia nadane im w warunkach emisji Obligacji („**Warunki Emisji**”).

2. ZWOŁYWANIE ZGROMADZENIA

- 2.1 Z zastrzeżeniem Podpunktu 2.2 poniżej, Zgromadzenie Obligatariuszy zwołuje Emitent: (i) z własnej inicjatywy lub (ii) na wniosek Obligatariusza albo Obligatariuszy („**Uprawnieni Obligatariusze**”) posiadających co najmniej 10% łącznej wartości nominalnej danej serii Obligacji (z zastrzeżeniem Podpunktu 2.4 poniżej), z wyłączeniem Obligacji posiadanych przez podmioty wchodzące w skład grupy kapitałowej Emitenta w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 44 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (t.j., Dz. U. z 2013 r., poz. 330, ze zm.) oraz Obligacji umorzonych („**Skorygowana Łączna Wartość Nominalna Obligacji**”). Żądanie zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy Obligatariusz lub Obligatariusze składają Emitentowi i Agentowi Emisji na piśmie na adres Oznaczonego Biura, lub za pośrednictwem poczty elektronicznej na adres Emitenta: finanse@medicalgorithmics.com oraz Agenta Emisji: bonds@trigon.pl, wraz z uzasadnieniem oraz propozycją porządku obrad.
- 2.2 Zgromadzenie Obligatariuszy zwołuje się w trybie ogłoszenia, zawierającego informację o dacie, godzinie i miejscu zgromadzenia, a także o proponowanym porządku obrad i miejscu składania świadectw depozytowych. Ogłoszenie może zawierać także inne informacje niezbędne do podjęcia przez Obligatariuszy decyzji o uczestniczeniu w Zgromadzeniu Obligatariuszy. Data ogłoszenia o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy jest jednocześnie datą zwołania tego zgromadzenia („**Data Zwołania**”).
- 2.3 W przypadku zgłoszenia przez któregokolwiek z Obligatariuszy chęci wzięcia udziału w Zgromadzeniu Obligatariuszy oraz żądania wyznaczenia przez Emitenta okresu, w którym inni Obligatariusze będą mogli zgłosić chęć wzięcia udziału w Zgromadzeniu Obligatariuszy w związku z wystąpieniem Przypadku Naruszenia, Emitent zobowiązany będzie w ciągu 5 Dni Roboczych zawiadomić wszystkich Obligatariuszy o takim zgłoszeniu (zamieszczając stosowną informację na Stronie Internetowej Emitenta), wyznaczając jednocześnie okres, nie krótszy niż 5 Dni Roboczych, ale nie dłuższy niż 10 Dni Roboczych, w którym Obligatariusze będą uprawnieni do zgłoszenia chęci wzięcia udziału w Zgromadzeniu Obligatariuszy. Zgłoszenie żądania wyznaczenia okresu, o którym mowa powyżej, jak również chęci wzięcia udziału

w Zgromadzeniu Obligatariuszy składa się Emitentowi i Agentowi Emisji na piśmie na adres Oznaczonego Biura, lub za pośrednictwem poczty elektronicznej na adres Emitenta: finanse@medicalgorithmics.com oraz Agenta Emisji: bonds@trigon.pl.

- 2.4 Jeśli w wyniku zawiadomienia Obligatariuszy, o którym mowa w Podpunkcie 2.3 powyżej chęć wzięcia udziału w Zgromadzeniu Obligatariuszy zgłoszą Obligatariusze posiadający Obligacje odpowiadające co najmniej 5% Skorygowanej Łącznej Wartości Nominalnej Obligacji: (i) w razie wystąpienia Przypadku Naruszenia określonego w Podpunktach 10.1.2 oraz 10.1.10 (b) Warunków Emisji, Emitent zobowiązany będzie zwołać Zgromadzenie Obligatariuszy w terminie 5 Dni Roboczych od ostatniego dnia, w którym Obligatariusze mogą zgłosić chęć wzięcia udziału w Zgromadzeniu Obligatariuszy zgodnie z Podpunktem 2.3 powyżej, a (ii) w razie wystąpienia innego Przypadku Naruszenia wymienionego w Podpunkcie 10.1 Warunków Emisji, jeżeli w Okresie Naprawczym (okresie 90 dni od dnia złożenia wniosku, o którym mowa w Podpunkcie 10.1.10 (a)) dany Przypadek Naruszenia nie ustanie, Emitent zobowiązany będzie zwołać Zgromadzenie w terminie 5 Dni Roboczych od późniejszej z dat: (i) ostatniego dnia, w którym Obligatariusze mogą zgłosić chęć wzięcia udziału w Zgromadzeniu Obligatariuszy zgodnie z Podpunktem 2.3 powyżej, lub (ii) zakończenia Okresu Naprawczego (okresu 90 dni od dnia złożenia wniosku, o którym mowa w Podpunkcie 10.1.10 (a)).
- 2.5 Zgromadzenia Obligatariuszy odbywają się w Warszawie. Dokładne miejsce odbycia Zgromadzenia Obligatariuszy ustala Emitent w ogłoszeniu o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy.
- 2.6 Zgromadzenie Obligatariuszy będzie uznane za zwołane w sposób ważny, jeżeli ogłoszenie o zwołaniu zgromadzenia zostanie opublikowane na Stronie Internetowej Emitenta co najmniej na 21 dni przed planowaną datą odbycia zgromadzenia.
- 2.7 W Zgromadzeniu Obligatariuszy mają prawo uczestniczyć Obligatariusze, którzy przedstawią świadectwo depozytowe z terminem ważności nie krótszym niż 60 dni od dnia, na który wyznaczone jest Zgromadzenie Obligatariuszy, na co najmniej 7 dni przed datą Zgromadzenia Obligatariuszy. Świadectwa Depozytowe nie mogą zostać odebrane przed zakończeniem Zgromadzenia Obligatariuszy. Do uczestnictwa w Zgromadzeniu Obligatariuszy nie uprawniają Obligacje posiadane przez podmioty wchodzące w skład grupy kapitałowej Emitenta w rozumieniu art. 3 ust 1. pkt 44 Ustawy o Rachunkowości.
- 2.8 Listę Obligatariuszy uprawnionych do uczestniczenia w Zgromadzeniu Obligatariuszy („**Lista Obligatariuszy**”) Emitent udostępnia w swojej siedzibie przez co najmniej 3 dni robocze przed rozpoczęciem tego Zgromadzenia.
- 2.9 Lista Obligatariuszy zawiera imię i nazwisko oraz miejsce zamieszkania albo firmę oraz siedzibę Obligatariusza, a także liczbę Obligacji posiadanych przez Obligatariusza oraz liczbę przysługujących mu głosów.
- 2.10 Obligatariusz ma prawo przeglądać Listę Obligatariuszy oraz żądać odpisu Listy Obligatariuszy za zwrotem kosztów jego sporządzenia lub przesłania Listy Obligatariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną na wskazany przez niego adres. Obligatariusz ma również prawo żądać odpisu dokumentów dotyczących spraw

objętych porządkiem obrad. Odpisy te powinny zostać wydane najpóźniej na 7 dni przed terminem Zgromadzenia Obligatariuszy.

- 2.11 Osoba reprezentująca Obligatariusza winna potwierdzić umocowanie do działania w imieniu Obligatariusza poprzez okazanie aktualnej kopii odpisu z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego lub z innego odpowiedniego rejestru, do którego dany Obligatariusz jest wpisany lub informacji odpowiadającej odpisowi z rejestru, lub innego dokumentu stwierdzającego, że dana osoba jest upoważniona do działania w imieniu danego Obligatariusza.
- 2.12 Obligatariusze mogą być reprezentowani w Zgromadzeniu Obligatariuszy przez pełnomocnika. Obligatariusz może działać w charakterze pełnomocnika innego Obligatariusza. Pełnomocnikiem Obligatariusza nie może być członek organów Emitenta, pracownik Emitenta, członek organów podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem, ani pracownik takiego podmiotu.
- 2.13 Poza Obligatariuszami w Zgromadzeniu Obligatariuszy powinien uczestniczyć członek Zarządu Emitenta. Poza tym w Zgromadzeniu Obligatariuszy mogą uczestniczyć pozostali członkowie Zarządu Emitenta, Agent Emisji, upoważnieni pracownicy Emitenta, doradcy finansowi i prawni Emitenta oraz doradcy finansowi i prawni Obligatariuszy.
- 2.14 Prawo Obligatariuszy do uczestnictwa w Zgromadzeniu Obligatariuszy obejmuje:
 - a) prawo do głosowania; oraz
 - b) prawo do zabierania głosu;

przy czym każda Obligacja daje prawo do jednego głosu na Zgromadzeniu Obligatariuszy.

- 2.15 Z zastrzeżeniem postanowień Punktu 3 poniżej, na Zgromadzeniu Obligatariuszy podejmowane mogą być wyłącznie takie uchwały, które dotyczą spraw określonych w ogłoszeniu o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy.
- 2.16 Wszelkie sprawy, które nie zostały określone w ogłoszeniu o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy (z wyjątkiem kwestii proceduralnych) mogą być przedmiotem uchwały jeżeli na Zgromadzeniu Obligatariuszy obecni są Obligatariusze reprezentujący 100% Skorygowanej Łącznej Wartości Nominalnej Obligacji i żaden z Obligatariuszy nie sprzeciwia się przyjęciu takiej uchwały.

3. ZGROMADZENIE OBLIGATARIUSZY BEZ FORMALNEGO ZWOŁANIA

Zgromadzenie Obligatariuszy może odbyć się w sposób ważny bez formalnego zwołania zgodnie z postanowieniami Punktu 2 powyżej, jeżeli Obligatariusze reprezentujący 100% Skorygowanej Łącznej Wartości Nominalnej Obligacji w danym czasie zbiorą się w celu odbycia takiego zgromadzenia i nikt z obecnych nie sprzeciwia się odbyciu zgromadzenia ani wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.

4. PRZEBIEG ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

- 4.1 Zgromadzenie Obligatariuszy otwiera Prezes Zarządu Emitenta, a w razie jego nieobecności jeden z członków Zarządu Emitenta albo osoba wyznaczona przez Zarząd Emitenta.
- 4.2 Po otwarciu Zgromadzenia Obligatariuszy Obligatariusze dokonują wyboru spośród osób uprawnionych do udziału w zgromadzeniu Przewodniczącego Zgromadzenia. Jeżeli dwóch lub więcej kandydatów otrzymało równą liczbę głosów uprawniającą do objęcia funkcji Przewodniczącego, o pierwszeństwie rozstrzyga losowanie przeprowadzone przez osobę otwierającą Zgromadzenie Obligatariuszy, przeprowadzone w obecności Obligatariuszy. Osoba otwierająca Zgromadzenie Obligatariuszy informuje o wyniku przeprowadzonego losowania, zaś jego przebieg uwzględnia się w protokole z posiedzenia Zgromadzenia Obligatariuszy.
- 4.3 Niezwłocznie po otwarciu Zgromadzenia Obligatariuszy przewodniczący sprawdza i podpisuje listę obecności, zawierającą firmę lub imię i nazwisko Obligatariusza, jego siedzibę lub miejsce zamieszkania, a także wartość nominalną i liczbę Obligacji oraz liczbę głosów przypadających na każdego z nich. Listę obecności podpisują wszyscy Obligatariusze obecni na Zgromadzeniu Obligatariuszy. Lista jest dostępna do wglądu przez cały czas trwania Zgromadzenia Obligatariuszy, a wszelkie zmiany dotyczące składu zgromadzenia oraz czas, w którym dana zmiana nastąpiła są na niej odnotowywane. W przypadku uczestnictwa pełnomocnika Obligatariusza w Zgromadzeniu Obligatariuszy, lista obecności zawiera dodatkowo imię i nazwisko oraz miejsce zamieszkania pełnomocnika. Listę obecności podpisuje przewodniczący oraz wszyscy Obligatariusze obecni na Zgromadzeniu Obligatariuszy.
- 4.4 Na wniosek Obligatariusza lub Obligatariuszy posiadających przynajmniej 10% nominalnej wartości Obligacji reprezentowanych na Zgromadzeniu Obligatariuszy lub Emitenta, lista obecności powinna zostać sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję. Wniosek w tej sprawie może być składany wielokrotnie. Komisja składać się ma z trzech osób. Wnioskodawca bądź wnioskodawcy oraz Emitent mają prawo wyboru po jednym członku komisji. Trzeci członek komisji wybierany jest przez pozostałych Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy bezwzględną większością głosów. W wyniku sprawdzenia przeprowadzonego przez komisję lista obecności może zostać uzupełniona lub sprostowana w trakcie obrad zgromadzenia
- 4.5 Po przedstawieniu porządku obrad przewodniczący udziela uczestnikom głosu w kolejności zgłoszeń. Uczestnicy mogą zabierać głos wyłącznie w sprawach umieszczonych w porządku obrad, które w danym czasie są przedmiotem obrad. Przedstawiciele Emitenta oraz Agenta Emisji mogą zabierać głos poza kolejnością. Zmiana przez przewodniczącego kolejności spraw objętych porządkiem obrad wymaga zgody Zgromadzenia Obligatariuszy.
- 4.6 Każdy uczestnik Zgromadzenia Obligatariuszy ma prawo zadawać pytania dotyczące spraw umieszczonych w porządku obrad.
- 4.7 Do obowiązków i uprawnień Przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy należy:
 - (i) weryfikacja prawa Obligatariuszy do uczestniczenia w Zgromadzeniu Obligatariuszy oraz głosowaniach podczas zgromadzenia;

- (ii) sprawdzanie spełnienia wymogu kworum;
 - (iii) zapewnienie prawidłowego i sprawnego przebiegu obrad;
 - (iv) udzielanie głosu i zapewnienie, że dyskusja podjęta na Zgromadzeniu jest merytoryczna;
 - (v) zarządzanie przerw w obradach;
 - (vi) zarządzanie głosowań i zapewnienie prawidłowego ich przebiegu;
 - (vii) zapewnienie, że wszystkie sprawy umieszczone w porządku obrad zostały rozpatrzone;
 - (viii) liczenie oddanych głosów (lub sprawowanie nadzoru nad liczeniem głosów);
 - (ix) podpisywanie listy obecności i sprawdzanie jej poprawności oraz
 - (x) wydawanie stosownych zarządzeń w celu zapewnienia, że obowiązki wskazane powyżej zostały wypełnione.
- 4.8 Poza uprawnieniami wskazanymi w Podpunkcie 4.7 powyżej, Przewodniczący ma prawo zarządzać przerwy w obradach Zgromadzenia Obligatariuszy z własnej inicjatywy lub na wniosek Obligatariuszy lub Emitenta, o ile zgodę na zarządzenie przerwy wyrażą wszyscy Obligatariusze obecni na zgromadzeniu. Łącznie przerwy nie mogą trwać dłużej niż 30 dni.
- 4.9 Z obrad Zgromadzenia Obligatariuszy sporządza się protokół podpisywany przez przewodniczącego oraz osobę sporządzającą protokół. Protokół powinien zawierać stwierdzenie prawidłowości zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy, stwierdzenie zdolności Zgromadzenia Obligatariuszy do podejmowania uchwał, wskazanie rozpatrywanych przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwał wraz z przytoczeniem ich treści, przy czym przy każdej z uchwał należy podać łączną liczbę głosów ważnych, procentowy udział Obligacji, z których oddano ważne głosy, w Skorygowanej Łącznej Wartości Nominalnej Obligacji, liczbę głosów „za”, „przeciw” i „wstrzymujących się” oraz sformułowanie decyzji Zgromadzenia Obligatariuszy, a także zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu dołącza się listę obecności z podpisami uczestników Zgromadzenia Obligatariuszy i dokumenty poświadczające udzielenie pełnomocnictwa. Protokół, w którym będą zamieszczone uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w sprawie zmiany postanowień kwalifikowanych Warunków Emisji sporządza notariusz.
- 4.10 Emitent publikuje protokół na Stronie Internetowej Emitenta w terminie 7 dni od dnia zakończenia Zgromadzenia Obligatariuszy i udostępnia go na tej stronie co najmniej przez okres nie krótszy niż 6 miesięcy, a po wprowadzeniu Obligacji do obrotu w ASO - 3 miesięcy od dnia podjęcia ostatniej uchwały przez Zgromadzenie Obligatariuszy.
- 4.11 Oryginały protokołów lub ich wypisy są gromadzone w księdze protokołów prowadzonej przez Emitenta. Księga protokołów jest jawna dla Obligatariuszy oraz może zostać udostępniona sądowi.

- 4.12 Obligatariusz ma prawo żądać wydania odpisów uchwał poświadczonych przez Zarząd Emitenta za zwrotem kosztów ich sporządzenia.

5. PODEJMOWANIE UCHWAŁ

- 5.1 Zgromadzenie Obligatariuszy jest ważne jeżeli obecni są na nim Obligatariusze reprezentujący co najmniej 50% Skorygowanej Łącznej Wartości Nominalnej Obligacji danej serii.
- 5.2 Jeżeli po upływie 90 minut od wyznaczonej w ogłoszeniu o jego zwołaniu godziny rozpoczęcia Zgromadzenia Obligatariuszy brak jest kworum, przewodniczący może zakończyć Zgromadzenie Obligatariuszy bez podejmowania uchwał. Dalsze oczekiwanie na zebranie się kworum Zgromadzenia Obligatariuszy wymaga zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy.
- 5.3 Zarząd Emitenta jest obowiązany złożyć na Zgromadzeniu Obligatariuszy oświadczenie o Skorygowanej Łącznej Wartości Nominalnej Obligacji. Oświadczenie to może zostać złożone przez Zarząd Emitenta na piśmie lub odczytane na Zgromadzeniu Obligatariuszy przez członka Zarządu lub reprezentanta Zarządu, a następnie załączone do protokołu ze Zgromadzenia Obligatariuszy.
- 5.4 Zgromadzenie Obligatariuszy podejmuje uchwały tylko w sprawach objętych porządkiem obrad.
- 5.5 Głosowania odbywają się w trybie pisemnym lub elektronicznym.
- 5.6 Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy w sprawie zmiany Warunków Emisji, które wchodzi w zakres „postanowień kwalifikowanych warunków emisji” w rozumieniu art. 49 ust. 1 Ustawy o Obligacjach, zapada większością 3/4 głosów, a po wprowadzeniu Obligacji do obrotu w ASO wymaga zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy. Zmiana Warunków Emisji wymaga także zgody Emitenta wyrażonej w formie oświadczenia o wyrażeniu zgody na zmianę Warunków Emisji umieszczonego na Stronie Internetowej Emitenta. Oświadczenie o zgodzie lub braku zgody na zmianę Warunków Emisji Emitent zobowiązany jest umieścić na Stronie Internetowej w terminie 7 dni od dnia zakończenia Zgromadzenia Obligatariuszy. Brak publikacji oświadczenia oznacza brak zgody Emitenta na zmianę Warunków Emisji.
- 5.7 Do podjęcia uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w sprawie innej niż zmiana kwalifikowanych postanowień Warunków Emisji, o których mowa w Podpunkcie 5.6 powyżej wymagana jest bezwzględna większość głosów Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy (tj. co najmniej 50% + 1 głosów oddanych z Obligacji za jej powzięciem), chyba, że Warunki Emisji lub niniejszy dokument przewidują wyraźnie inną większość.
- 5.8 Do podjęcia uchwały w sprawie obniżenia wartości nominalnej Obligacji wymagana jest zgoda wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy.
- 5.9 Do podjęcia uchwały o nadaniu lub przywróceniu formy dokumentu Obligacjom oraz o zmianie warunków emisji Obligacji wynikających z nadania lub przywrócenia formy dokumentu wymagana jest zgoda wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy.

- 5.10 Do podjęcia uchwały o wyrażeniu zgody na skorzystanie przez Obligatariuszy z prawa żądania Wcześniejszego Wykupu Obligacji danej serii na skutek wystąpienia Przypadków Naruszenia określonych w Podpunkcie 10.1 Warunków Emisji wymagana jest większość 2/3 głosów przypadających na całość Skorygowanej Łącznej Wartości Nominalnej Obligacji danej serii.
- 5.11 Uchwała podjęta przez należycie zwołane i odbyte Zgromadzenie Obligatariuszy jest wiążąca względem wszystkich Obligatariuszy, również tych, którzy nie uczestniczyli w Zgromadzeniu Obligatariuszy lub głosowali przeciwko tej uchwale.

6. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

- 6.1 Wszelkie uzasadnione i udokumentowane koszty związane ze zwołaniem lub prowadzeniem obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, z wyłączeniem kosztów związanych z uczestnictwem w Zgromadzeniu Obligatariuszy danego Obligatariusza, jego reprezentantów, pełnomocników lub doradców, pokrywa Emitent.
- 6.2 Wszelkie kwestie związane ze zwołaniem i prowadzeniem Zgromadzenia Obligatariuszy, których nie uwzględniono w niniejszym dokumencie ani nie są przewidziane przepisami Ustawy o Obligacjach, rozstrzygane są w trybie uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy.

SUPLEMENT

Niniejszy dokument stanowi suplement („**Suplement**”) do warunków emisji („**Warunki Emisji**”) obligacji emitowanych przez Medicalgorithmics Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie („**Spółka**”) w ramach programu emisji obligacji do łącznej wartości nominalnej 70.000.000,00 zł (słownie: siedemdziesiąt milionów złotych) („**Program Emisji**”) przyjętego na podstawie uchwały nr 1 Zarządu Emitenta z dnia 24 marca 2016 roku.

Suplement powinien być czytany łącznie z Warunkami Emisji i stanowi integralną część Warunków Emisji.

Suplement został przyjęty uchwałą nr 2 Zarządu Spółki z dnia 18 kwietnia 2016 roku w związku z emisją Obligacji Serii A.

Terminy pisane wielką literą i niezdefiniowane w niniejszym Suplemencie mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji.

SZCZEGÓŁOWE WARUNKI EMISJI

	Oznaczenie serii:	Seria A
1.	Podstawa prawna emisji:	Obligacje emitowane są na podstawie: (D) Ustawy o Obligacjach; (E) uchwały Zarządu Emitenta nr 1 z dnia 24 marca 2016 r. w sprawie Programu Emisji; (F) uchwały Zarządu Emitenta nr 1 z dnia 18 kwietnia 2016 r. w sprawie warunków emisji obligacji właściwych dla obligacji wszystkich serii emitowanych w ramach Programu Emisji; (G) uchwały Zarządu Emitenta nr 2 z dnia 18 kwietnia 2016 r. w sprawie emisji Obligacji Serii A; (H) w trybie określonym w § 11 Szczegółowych Zasad lub innych stosownych Regulacji, które je zastępują.
2.	Tryb oferowania	proponowanie nabycia w drodze oferty prywatnej niestanowiącej oferty publicznej w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2013 r., poz. 1382, z późn. zm.).
3.	Maksymalna liczba obligacji proponowanych do nabycia na podstawie niniejszych Warunków	50.000

	Emisji/Liczba emitowanych Obligacji:	
4.	Dzień Emisji:	21 kwietnia 2016 r.
5.	Dzień Wykupu:	21 kwietnia 2019 r.
6.	Łączna wartość nominalna emitowanych Obligacji:	50.000.000 zł
7.	Wartość nominalna jednej Obligacji:	1.000 zł
8.	Oprocentowanie:	zmienne
9.	Pierwszy Dzień Wypłaty Odsetek:	21 października 2016 r.
10.	Stopa Bazowa:	WIBOR (Warsaw Interbank Offered Rate), dla sześciomiesięcznych depozytów złotych (WIBOR 6M), publikowana przez serwis informacyjny Thomson Reuters lub jego następcę, o godz. 11:00 lub około tej godziny czasu środkowoeuropejskiego (bądź o innej godzinie, o której <i>fixing</i> jest danego dnia dokonywany zgodnie z regulacjami dotyczącymi ustalania stawki WIBOR)
11.	Marża Odsetkowa:	a. Jeżeli Wskaźnik Zadłużenia Finansowego na koniec ostatniego Kwartału Obrotowego, dla którego zostały udostępnione Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, zgodnie z Podpunktem 19.1 Warunków Emisji, poprzedzającego Dzień Ustalenia Stopy Procentowej, jest niższy lub równy 2,5: 370 bps b. Jeżeli Wskaźnik Zadłużenia Finansowego na koniec ostatniego Kwartału Obrotowego, dla którego zostały udostępnione Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, zgodnie z Podpunktem 19.1 Warunków Emisji, poprzedzającego Dzień Ustalenia Stopy Procentowej, jest wyższy niż 2,5: 370 bps + 50 bps c. Marża Odsetkowa dla pierwszego Okresu Odsetkowego będzie wynosiła: 370 bps.
12.	Dodatkowa Marża Odsetkowa:	200 bps
13.	Stopa Procentowa	Stopa Bazowa + Marża Odsetkowa
14.	Banki Referencyjne:	Bank Polska Kasa Opieki S.A., Polska Kasa Oszczędności Bank Polska S.A., Bank

		Handlowy w Warszawie S.A., ING Bank Śląski S.A., mBank S.A., Bank Zachodni WBK S.A.
15.	Cel emisji:	Środki pozyskane z Obligacji zostaną, w pierwszej kolejności, przeznaczone na przedterminowy wykup Obligacji Krótkoterminowych. Kwota pozostała po wykupie wszystkich Obligacji Krótkoterminowych (o ile kwota pozyskana z emisji Obligacji będzie większa od kwoty wykupu Obligacji Krótkoterminowych) zostanie przeznaczona na finansowanie kapitału obrotowego Emitenta. Przez „Obligacje Krótkoterminowe” należy rozumieć obligacje serii A0 będące obligacjami na okaziciela, zerokuponowymi (dyskontowymi), zabezpieczonymi, o wartości nominalnej 1.000 zł (jeden tysiąc złotych) każda, o łącznej wartości nominalnej w wysokości 48.000.000 zł (czterdzieści osiem milionów złotych), wyemitowanymi przez Emitenta na podstawie uchwały nr 2/3/2016 Zarządu Emitenta z dnia 29 marca 2016 roku w sprawie emisji obligacji.

OKRESY ODSETKOWE

Okres odsetkowy	Pierwszy dzień Okresu Odsetkowego	Ostatni dzień Okresu Odsetkowego (Data Wypłaty Odsetek) ¹
1.	Dzień Emisji	21 października 2016 r.
2.	21 października 2016 r.	21 kwietnia 2017 r.
3.	21 kwietnia 2017 r.	21 października 2017 r.
4.	21 października 2017 r.	21 kwietnia 2018 r.
5.	21 kwietnia 2018 r.	21 października 2018 r.
6.	21 października 2018 r.	21 kwietnia 2019 r.

¹ z wyłączeniem tego dnia, na potrzeby określenia liczby dni w Okresie Odsetkowym

ZAŁĄCZNIK NR 5

DEFINICJE

W niniejszej Nocie Informacyjnej pojęcia pisane z wielkiej litery mają znaczenie nadane poniżej. Pojęcia pisane w niniejszej Nocie Informacyjnej z wielkiej litery, które nie zostały zdefiniowane poniżej, mają znaczenie nadane im w Podpunkcie 1.1 Warunków Emisji, które stanowią Załącznik nr 4 do niniejszej Noty Informacyjnej:

Akwizycja Medi-Lynx	oznacza nabycie przez spółkę zależną Emitenta tj. przez spółkę Medicalgorithmics US Holding Corporation od spółki Medi-Lynx Monitoring Inc. pakietu kontrolnego wielkości 75% udziałów w spółce Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC, w wykonaniu postanowień Umowy MIPA
AMI Monitoring Inc.	oznacza AMI Monitoring Inc. z siedzibą w McKinney, Teksas, Stany Zjednoczone Ameryki
ASO	oznacza alternatywny system obrotu organizowany przez GPW
Dzień Ustalenia Praw	ma znaczenie nadane temu pojęciu w Warunkach Emisji
Emitent	oznacza Medicalgorithmics Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, adres: Al. Jerozolimskie 81, 02-001, Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000372848, NIP: 5213361457, REGON: 14018697300000
GPW	oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
KNF	oznacza Komisję Nadzoru Finansowego
Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC	oznacza spółkę Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC z siedzibą w Plano, Teksas, Stany Zjednoczone Ameryki
Medi-Lynx Monitoring Inc.	oznacza spółkę Medi-Lynx Monitoring Inc z siedzibą w Austin, Teksas, Stany Zjednoczone Ameryki
Nota Informacyjna	oznacza niniejszą notę informacyjną sporządzoną przez Emitenta w związku z ubieganiem się o wprowadzenie Obligacji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW
Obligacje	oznacza obligacje na okaziciela serii A, wyemitowane przez Emitenta, nieposiadające formy dokumentu, o wartości nominalnej 50.000.000 zł (słownie: pięćdziesiąt milionów złotych)

Obligacje Krótkoterminowe	oznacza obligacje serii A0 będące obligacjami krótkoterminowymi, na okaziciela, zerokuponowymi (dyskontowymi), zabezpieczonymi, o wartości nominalnej 1.000 zł (jeden tysiąc złotych) każda, o łącznej wartości nominalnej w wysokości 48.000.000 zł (czterdzieści osiem milionów złotych), wyemitowanymi przez Emitenta na podstawie uchwały nr 2/3/2016 Zarządu Emitenta z dnia 29 marca 2016 roku w sprawie emisji
Obligatariusze	oznacza obligatariuszy uprawnionych z Obligacji
PocketECG	oznacza system opisany w Podpunkcie 4.4 niniejszej Noty Informacyjnej
Przypadki Naruszenia	ma znaczenie nadane temu pojęciu w Warunkach Emisji
Regulamin ASO	oznacza regulamin alternatywnego systemu obrotu organizowanego przez GPW w brzmieniu przyjętym uchwałą nr 147/2007 Zarządu GPW z dnia 1 marca 2007 roku ze zm. lub inny dokument, który go zastąpi
Spectacor LLC	oznacza spółkę Spectacor LLC z siedzibą w McKinney, Teksas, Stany Zjednoczone Ameryki
Suplement	oznacza, w zależności od kontekstu, każdy stosowny dokument sporządzony zgodnie z wzorem stanowiącym załącznik do Warunków Emisji albo suplement dotyczący Obligacji zawarty w Załącznik nr 4 do niniejszej Noty Informacyjnej
Umowa MIPA	oznacza warunkową umowę nabycia 75% udziałów w spółce Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC (ang. <i>MEMBERSHIP INTEREST PURCHASE AGREEMENT</i>) zawartą w dniu 14 października 2015 roku pomiędzy Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC, Medi-Lynx Monitoring, Inc., Emitentem, Medicalgorithmics US Holding Corporation oraz Andrew Bodganem
Ustawa o Obligacjach	oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 roku o obligacjach (Dz. U. z 2015, poz. 238, z późn. zm.)
Ustawa o Obrocie	oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005, nr 183, poz. 1538 z późn. zm.)
Ustawa o Ofercie Publicznej	oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2013 roku poz. 1382)

Warunki Emisji	oznacza warunki emisji Obligacji, stanowiące Załącznik nr 4 do niniejszej Noty Informacyjnej
Zgromadzenie Obligatariuszy	ma znaczenie nadane temu pojęciu w Warunkach Emisji