

**Załącznik nr 2 do uchwały nr 3/12/2015 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki MEDICALGORITHMICS S.A. z dnia 18 grudnia 2015 roku.**

**Opinia Zarządu spółki Medicalgorithmics S. A. z dnia 18 grudnia 2015 roku w sprawie oznaczenia ceny emisyjnej akcji serii F, które mają zostać wyemitowane w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze kapitału docelowego oraz uzasadniająca wyłączenie prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w odniesieniu do akcji serii F**

Podjęcie przez Zarząd Medicalgorithmics S.A. („Spółka”) uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, z możliwością pozbawienia w całości prawa poboru emitowanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy, wykonuje się na mocy uprawnień Zarządu o podwyższeniu kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego wynikającego z postanowień Statutu Spółki. Przedmiotowe podwyższenie, ma na celu umożliwienie wykonania transakcji polegającej na nabyciu przez Spółkę od jej dotychczasowego partnera biznesowego w USA, spółki Medi-Lynx Monitoring, Inc. („Zbywca”) pakietu kontrolnego (75%) udziałów („Udziały”) w spółce Medi-Lynx Cardiac Monitoring, LLC z siedzibą w Plano, Texas, US („Medi-Lynx”), przez którą to spółkę Zbywca świadczy na terenie USA usługi diagnostyki medycznej w oparciu od system PocketECG. Wspomniana transakcja ma zostać przeprowadzona na mocy MEMBERSHIP INTEREST PURCHASE AGREEMENT („Umowa”) zawartej dnia 14 października 2015 r. pomiędzy Spółką, Medicalgorithmics US Holding Corporation, Zbywcą, Medi-Lynx. oraz Andrew Bodganem, większościowym współnikiem Zbywcy, pod warunkiem nie skorzystania i nie wykonania przez spółkę AMI Monitoring, Inc. z siedzibą w McKinney, Texas, USA („AMI”) przysługującego jej prawa pierwokupu nabycia Udziałów w spółce Medi-Lynx wynikającego z Umowy Aliansu Strategicznego zawartej pomiędzy Spółką a Zbywcą oraz zobowiązań Zbywcy w stosunku do AMI.

1. Zarząd Spółki uznaje za celowe oznaczenie ceny emisyjnej każdej akcji serii F w sposób jaki wynika z wynegocjowanych przez strony Umowy warunków tj. po średnim kursie akcji Spółki notowanych na rynku regulowanym głównego indeksu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z okresu od 15 kwietnia 2015 r. do 14 października 2015. Średni kurs akcji Spółki z tego okresu wynosi 213,15 (słownie: dwieście trzydzieści złotych 15/100) („Cena Emisyjna”).
2. Zarząd wskazuje, że uzasadnieniem dla powyższej ceny emisyjnej jest cel, w jakim akcje serii F są emitowane, tj. zapłata 25,5% ceny za Akcje w ramach wykonania przez Spółkę Umowy.
3. W związku z charakterystyką działalności Spółki, szczególne znaczenie dla jej dotychczasowego rozwoju ma rozwój sprzedaży i usług diagnostycznych na terenie USA.
4. Nabycie, w wykonaniu Umowy, pakietu kontrolnego Udziałów pozwoli Spółce na uzyskanie własnego kanału dystrybucji dla technologii na rynku USA, a co za tym idzie – większe bezpieczeństwo prowadzenia działalności na tym kluczowym rynku oraz uzyskanie dodatkowych przychodów z marży na sprzedaży produktów i usług.
5. Wobec powyższych stwierdzeń Zarząd uznaje, że w żywotnym interesie Spółki leży wyemitowanie akcji Spółki przeznaczonych na realizację transakcji nabycia Udziałów w Spółce Medi-Lynx.
6. Równocześnie Zarząd Spółki wskazuje, że sposób kalkulacji Ceny Emisyjnej, który nawiązuje do wartości rynkowych akcji Spółki pozwala na emisję Akcji serii F po Cenie Emisyjnej, bez uszczerbku dla interesu Spółki.

7. Wyłączenie prawa poboru akcji na okaziciela serii F jest niezbędnym krokiem, który Spółka musi podjąć by wykonać Umowę, na podstawie której nabędzie kontrolny pakiet Udziałów w spółce Medi-Lynx. Wyłączenie prawa poboru akcji w całości umożliwi wykonanie Umowy, a przez to ustabilizowanie i poprawienie sytuacji Spółki na największym i najważniejszym dla Spółki rynku. Spółka zamierza umacniać pozycję na rynku usług celem osiągnięcia pozycji jednej z największych i zdecydowanie najbardziej innowacyjnych firm w zakresie usług zdalnej diagnostyki kardiologicznej.
8. Ponadto, emisja akcji w trybie subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru jest stosunkowo prostą i jednocześnie optymalną pod względem kosztów i czasu realizacji procedurą podwyższenia kapitału zakładowego. Procedura ta nie wymaga np. przeprowadzania kosztownego i czasochłonnego procesu zbierania zapisów na akcje, który w razie niepowodzenia pierwszego zapisu musi być powtarzany oraz nie wymaga przygotowania prospektu emisyjnego ani memorandum informacyjnego jak również dokumentacji, związanej z ofertą publiczną.
9. Biorąc pod uwagę wskazane w niniejszej opinii argumenty, Zarząd Spółki uznaje, że wyemitowanie akcji serii F po Cenie Emisyjnej oraz wyłączenie w całości prawa poboru akcji serii F dotychczasowych akcjonariuszy jest słuszne oraz w pełni uzasadnione interesem Spółki.

Warszawa, dnia 18 grudnia 2015 r.

Marek Dziubiński

---

Tomasz Mularczyk

---