



BRASTER

---

PROSPEKT  
EMISYJNY





## BRASTER S.A.

(spółka akcyjna z siedzibą w Szeligach w Polsce i adresem przy ul. Cichy Ogród 7 zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 405201)

### Niniejszy Prospekt emisyjny („Prospekt”) został sporządzony w związku z:

- pierwszą ofertą publiczną na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej („Oferta”) od 10 do 2 600 000 Akcji Serii F („Akcje Oferowane”) oraz
- zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”):
  - łącznie 3 014 653 akcji serii A, B, C, D i E („Akcje Istniejące”), w tym:
    - 1 425 000 akcji serii A,
    - 1 047 291 akcji serii B,
    - 30 000 akcji serii C,
    - 12 362 akcji serii D,
    - 500 000 akcji serii E, oraz
  - nie mniej niż 10 i nie więcej niż 2 600 000 Akcji Oferowanych.

Niniejszy Prospekt jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje na temat Spółki, Akcji Istniejących i Akcji Oferowanych, sporządzonym na potrzeby Oferty. Prospekt sporządzony został w formie jednolitego dokumentu w rozumieniu art. 21 ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („**Ustawa o Ofercie Publicznej**”). Na Datę Prospektu wszystkie Akcje Istniejące były zdematerializowane i znajdowały się w obrocie zorganizowanym na rynku NewConnect. Akcje te zostały zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („**KDPW**”) pod kodem ISIN: ISIN PLBRSTR00014. Zamiarem Spółki jest uzyskanie dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Oferowanych oraz Akcji Istniejących do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, na rynku równoległym

**Inwestowanie w papiery wartościowe objęte Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Spółki oraz z sektorem, w którym Spółka prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w rozdziale „Czynniki ryzyka”.**

ANI PROSPEKT, ANI PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE PROSPEKTEM NIE ZOSTAŁY ZAREJESTROWANE I ZATWIERDZONE, ANI NIE SĄ PRZEDMIOTEM ZAWIADOMIENIA ZŁOŻONEGO JAKIEMUKOLWIEK ORGANOWI REGULACYJNEMU W JAKIEJKOLWIEK JURYSDYKCJI POZA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ. AKCJE OFEROWANE NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE LUB SPRZEDAWANE POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ (W TYM NA TERENIE INNYCH PAŃSTW UNII EUROPEJSKIEJ ORAZ STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI), CHYBA ŻE W DANYM PAŃSTWIE TAKA OFERTA MOGŁABY ZOSTAĆ DOKONANA ZGODNIE Z PRAWEM, BEZ KONIECZNOŚCI SPEŁNIENIA JAKICHKOLWIEK DODATKOWYCH WYMOGÓW PRAWNYCH. KAŻDY INWESTOR ZAMIESZKAŁY BĄDŹ MAJĄCY SIEDZIBĘ POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ POWINIEN ZAPOZNAĆ SIĘ Z PRZEPISAMI PRAWA POLSKIEGO ORAZ PRZEPISAMI PRAW INNYCH PAŃSTW, KTÓRE MOGĄ SIĘ DO NIEGO STOSOWAĆ. AKCJE OFEROWANE NIE ZOSTAŁY ANI NIE ZOSTANĄ ZAREJESTROWANE ZGODNIE Z AMERYKAŃSKĄ USTAWĄ O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH Z 1933 ROKU (ANG. *US SECURITIES ACT OF 1933*), ZE ZMIANAMI, ANI PRZEZ ŻADEN INNY ORGAN REGULUJĄCY OBRÓT PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI JAKIEGOKOLWIEK STANU LUB TERYTORIUM PODLEGAJĄCEGO JURYSDYKCJI STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI.

Oferujący, Prowadzący Księgę Popytu  
IPOPEMA Securities S.A.

Prospekt został zatwierdzony przez KNF w dniu 4 maja 2015 r.

## SPIS TREŚCI

1. PODSUMOWANIE .....	7
2. CZYNNIKI RYZYKA .....	19
2.1. Ryzyka związane z działalnością Spółki i z otoczeniem rynkowym .....	19
2.1.1. Ryzyko związane z czułością i swoistością badań diagnostycznych .....	19
2.1.2. Ryzyko związane z planami Spółki dotyczącymi stworzenia systemu komputerowego do automatycznej interpretacji wyników badań urządzeniem BRASTER Tester .....	19
2.1.3. Ryzyko związane z możliwością błędnej interpretacji wyników badań przeprowadzonych urządzeniem BRASTER Tester .....	19
2.1.4. Ryzyko związane z koniecznością zapewnienia dla urządzenia BRASTER Tester względnej akceptacji środowiska medycznego .....	20
2.1.5. Ryzyko związane z możliwością braku uzyskania akceptacji dla urządzenia BRASTER Tester przez podmioty regulujące rynek medyczny na terenie poszczególnych państw .....	20
2.1.6. Ryzyko związane z czasowym wstrzymaniem procesu produkcji urządzenia BRASTER Tester .....	20
2.1.7. Ryzyko związane z konkurencją .....	21
2.1.8. Ryzyko związane z zapewnieniem odpowiedniej jakości wyrobu medycznego .....	21
2.1.9. Ryzyko związane z kontynuacją badań medycznych związanych z urządzeniem BRASTER Tester .....	21
2.1.10. Ryzyko związane z pracami badawczo-rozwojowymi .....	21
2.1.11. Ryzyko utraty kluczowych pracowników .....	22
2.1.12. Ryzyko związane z możliwością ujawnienia informacji poufnych .....	22
2.1.13. Ryzyko związane ze sporami dotyczącymi praw własności przemysłowej i intelektualnej .....	22
2.1.14. Ryzyko nieadekwatności strategii do warunków rynkowych .....	22
2.1.15. Ryzyko związane z wprowadzeniem urządzenia BRASTER Tester na rynek .....	22
2.1.16. Ryzyko związane z harmonogramem prac .....	22
2.1.17. Ryzyko wdrożenia technologii produkcyjnych .....	22
2.1.18. Ryzyko niedoszacowania kosztów wytworzenia i komercjalizacji BRASTER Tester .....	23
2.1.19. Ryzyko związane z dostępem do finansowania oraz z możliwością utraty płynności finansowej .....	23
2.1.20. Ryzyko związane z brakiem posiadania odpowiedniego kapitału obrotowego do pokrycia przez Spółkę bieżących potrzeb i prowadzenia działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy od Daty Prospektu .....	23
2.1.21. Ryzyko związane z przyznanym dofinansowaniem .....	23
2.1.22. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną .....	23
2.1.23. Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawa i ich interpretacją .....	23
2.1.24. Ryzyko zmian w przepisach podatkowych oraz ich niejednoznacznej interpretacji .....	24
2.1.25. Ryzyko walutowe .....	24
2.1.26. Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązаныmi .....	24
2.2. Ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu, Ofertą oraz Akcjami .....	24
2.2.1. Spółka może nie wypłacać dywidendy w przyszłości lub wypłacać ją w wysokości niższej niż oczekiwana .....	24
2.2.2. Ryzyko związane z ustanowionym w Spółce Programem Motywacyjnym .....	25
2.2.3. Ryzyko związane z emisją dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych Spółki w przyszłości .....	25
2.2.4. Ryzyko związane z wykorzystaniem akcji Emitenta .....	25
2.2.5. Ryzyko odwołania lub zawieszenia Oferty .....	25
2.2.6. Ryzyko związane z niedojściem emisji Akcji Oferowanych do skutku .....	25
2.2.7. Ryzyko częściowego dojścia Oferty do skutku .....	26
2.2.8. Ryzyko związane z naruszeniem zasad prowadzenia akcji promocyjnej .....	26
2.2.9. Ryzyko związane z powództwem o uchylenie lub stwierdzenie nieważności Uchwały o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego .....	26
2.2.10. Ryzyko opóźnienia lub niewprowadzenia do obrotu giełdowego Akcji Oferowanych .....	26
2.2.11. Ryzyko związane z niespełnieniem przez Spółkę wymogu kapitalizacji .....	27
2.2.12. Ryzyko zawieszenia obrotu Akcjami lub ich wykluczenia z obrotu na GPW .....	27
2.2.13. Ryzyka związane z możliwością wstrzymania lub zakazu Oferty lub dopuszczenia lub wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym oraz nałożenia na Emitenta sankcji administracyjnych przez KNF za naruszenie obowiązków wynikających z przepisów prawa .....	28

---

2.2.14. Ryzyko wahań kursu i ograniczonej płynności obrotu papierami wartościowymi	29
2.2.15. Ryzyko redukcji zapisów	29
2.2.16. Ryzyko związane z warunkowym charakterem realizacji praw z warrantów subskrypcyjnych	29
3. WYKORZYSTANIE WPLYWÓW Z OFERTY	30
4. DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY	32
4.1. Dane historyczne na temat dywidendy	32
4.2. Polityka w zakresie wypłaty dywidendy	32
4.3. Ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy	32
5. KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE	33
5.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym	33
5.2. Kapitalizacja i zadłużenie	33
5.3. Zadłużenie pośrednie i warunkowe	34
6. WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE	35
7. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ	37
7.1. Omówienie wybranych pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów	37
7.2. Wyniki działalności	38
7.3. Sytuacja finansowa	40
7.4. Aktywa i zobowiązania warunkowe i pozabilansowe	42
7.5. Ograniczenia dotyczące wykorzystania zasobów kapitałowych	42
7.6. Płynność i zasoby kapitałowe	42
7.6.1. Przepływy pieniężne	43
7.7. Nakłady inwestycyjne	44
7.8. Bieżące i planowane inwestycje	45
7.9. Tendencje i ostatnie zdarzenia	45
7.10. Szczególne czynniki mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe Spółki	46
8. OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	47
8.1. Podsumowanie działalności Spółki	47
8.2. Przewagi konkurencyjne	48
8.3. Strategia	51
8.4. Główne produkty i usługi Emitenta	61
8.5. Nowe produkty i usługi Emitenta	62
8.6. Źródła przychodów	62
8.7. Główni dostawcy	62
8.8. Główni odbiorcy	63
8.9. Polityka marketingowa	64
8.10. Historia Spółki	64
8.10.1. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta	64
8.11. Istotne umowy	65
8.11.1. Badania kliniczne	66
8.11.2. Umowy dotyczące praw własności intelektualnej	70
8.11.3. Umowy zawierane poza zwykłym tokiem działalności	71
8.12. Istotne rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	76
8.13. Ochrona środowiska	79
8.14. Kwestie regulacyjne	79
8.15. Własność intelektualna	79
8.15.1. Znaki towarowe i licencje	79
8.15.2. Domeny internetowe	80
8.16. Systemy informatyczne	80
8.17. Ubezpieczenia	80
8.18. Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe	80
8.19. Pracownicy	81

---

9. OTOCZENIE RYNKOWE .....	84
9.1. Zarys sytuacji makroekonomicznej w Polsce .....	84
9.2. Zarys sytuacji makroekonomicznej w Europie i na świecie .....	86
9.3. Opis rynku, na którym działa Emitent .....	88
9.4. Metody wykrywania raka piersi .....	93
9.5. Rynek telemedyczny w Polsce i na świecie .....	98
9.6. Rynek sprzętu medycznego w Polsce i na świecie .....	99
9.7. Konkurenci Emitenta .....	101
9.8. Założenia wszelkich stwierdzeń dotyczących pozycji konkurencyjnej .....	103
10. OTOCZENIE REGULACYJNE .....	104
10.1. Regulacje w zakresie własności przemysłowej .....	104
10.2. Regulacje w zakresie wyrobów medycznych .....	104
11. OGÓLNE INFORMACJE O SPÓŁCE .....	106
11.1. Podstawowe informacje o Spółce .....	106
11.1.1. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny .....	106
11.1.2. Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony .....	106
11.2. Przedmiot działalności .....	107
11.3. Kapitał zakładowy .....	108
11.4. Grupa Kapitałowa Emitenta .....	111
12. ZARZĄDZANIE I ŁAD KORPORACYJNY .....	112
12.1. Zarząd .....	112
12.1.1. Skład Zarządu .....	112
12.1.2. Kompetencje Zarządu .....	112
12.1.3. Sposób funkcjonowania Zarządu .....	112
12.1.4. Członkowie Zarządu .....	113
12.2. Rada Nadzorcza .....	117
12.2.1. Skład .....	117
12.2.2. Kompetencje .....	117
12.3. Sposób funkcjonowania Rady Nadzorczej .....	118
12.3.1. Komitety Rady Nadzorczej .....	118
12.3.2. Członkowie Rady Nadzorczej .....	119
12.4. Pozostałe informacje na temat Członków Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej .....	123
12.4.1. Powiązania rodzinne .....	124
12.4.2. Sprawowanie funkcji administracyjnych, zarządzających i nadzorujących w innych spółkach .....	124
12.4.3. Konflikt interesów .....	124
12.4.4. Umowy i porozumienia z Członkami Zarządu lub Członkami Rady Nadzorczej .....	124
12.4.5. Umowy i porozumienia ze znacznymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których powołano Członków Zarządu lub Członków Rady Nadzorczej .....	125
12.4.6. Udział Członków Zarządu lub Członków Rady Nadzorczej w Ofercie .....	125
12.4.7. Akcje lub prawa do Akcji będące w posiadaniu Członków Zarządu lub Członków Rady Nadzorczej .....	125
12.4.8. Sprawowanie funkcji administracyjnych, zarządzających i nadzorujących w spółkach w stanie likwidacji .....	125
12.4.9. Wynagrodzenie i warunki umów o pracę Członków Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej .....	125
12.4.10. Wynagrodzenie i zasady wynagradzania Członków Zarządu oraz zasady zatrudnienia Członków Zarządu .....	125
12.5. Wynagrodzenie i zasady wynagradzania Członków Rady Nadzorczej .....	128
12.6. Ład korporacyjny i „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” .....	129
12.6.1. Oświadczenie na temat stosowania przez Emitenta procedur ładu korporacyjnego „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” .....	131
13. SPÓŁKA .....	133
13.1. Kontrola nad Spółką .....	133
13.1.1. Kontrola bezpośrednia nad Spółką .....	133

---

13.1.2. Informacje na temat osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta	133
13.1.3. Informacje o innych prawach głosu w odniesieniu do Emitenta	133
13.1.4. Wskazanie podmiotu dominującego wobec Emitenta lub podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem	133
13.1.5. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta	134
13.2. Struktura akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty	134
14. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	135
14.1. Transakcje z Członkami organów Spółki	135
14.2. Wynagrodzenie Członków organów Spółki	136
14.3. Transakcje z podmiotami powiązanymi	136
14.4. Wartość poszczególnych transakcji z podmiotami powiązanymi	138
15. PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI ORAZ WALNE ZGROMADZENIE	139
15.1. Prawa i obowiązki związane z Akcjami	139
15.1.1. Prawa o charakterze majątkowym	139
15.1.2. Prawa o charakterze korporacyjnym	140
15.2. Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych walnych zgromadzeń oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich	142
15.3. Zmiana praw akcjonariuszy Spółki	144
15.4. Umożnienie Akcji	144
15.5. Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych	144
16. WARUNKI OFERTY	145
16.1. Ogólne informacje	145
16.2. Harmonogram Oferty	146
16.3. Procedura Składania Zapisów na Akcje Oferowane	146
16.4. Wycofanie zapisu	147
16.5. Cena Akcji Oferowanych	147
16.6. Wpłaty na Akcje Oferowane	147
16.7. Płatności za Akcje Oferowane winny być dokonane w PLN i nie są oprocentowane	147
16.8. Przydział Akcji Oferowanych	148
16.9. Odwołanie lub zawieszenie Oferty	148
16.10. Plasowanie i gwarantowanie emisji	149
16.11. Inne informacje	149
16.12. Notowanie Akcji	149
17. UMOWNE OGRANICZENIA ZBYWALNOŚCI AKCJI (LOCK-UP)	151
18. OGRANICZENIA W ZAKRESIE OFEROWANIA AKCJI OFEROWANYCH	152
18.1. Oferta publiczna Akcji Oferowanych w Polsce	152
18.2. Stany Zjednoczone Ameryki	152
18.3. Europejski Obszar Gospodarczy	152
19. RYNEK KAPITAŁOWY W POLSCE ORAZ OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI	153
19.1. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	153
19.1.1. Dematerializacja papierów wartościowych	153
19.1.2. Rozliczenie	153
19.1.3. Organizacja obrotu papierami wartościowymi	154
19.2. Ustawy regulujące działanie rynku kapitałowego	154
19.3. Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji	154
19.3.1. Obowiązek zawiadomienia KNF o nabyciu lub zbyciu akcji	154
19.3.2. Wezwania	155
19.3.3. Przymusowy wykup akcji ( <i>squeeze out</i> )	156

---

---

19.3.4. Przymusowy odkup akcji ( <i>sell out</i> )	157
19.3.5. Podmioty objęte obowiązkami związanymi ze znacznymi pakietami akcji	157
19.4. Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	158
19.4.1. Manipulacja	158
19.4.2. Obrót papierami wartościowymi z wykorzystaniem informacji poufnych	158
19.4.3. Nabywanie lub zbywanie akcji w trakcie trwania okresów zamkniętych	158
20. OPODATKOWANIE	160
20.1. Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych	160
20.2. Podatek od dochodów osób prawnych	161
20.3. Podatek od dochodów uzyskanych przez podmioty zagraniczne	162
20.4. Zasady opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych	163
20.5. Zasady opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn	163
20.6. Zasady odpowiedzialności w zakresie podatku pobieranego u źródła	163
21. INFORMACJE DODATKOWE	164
21.1. Podstawa prawna ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym GPW oraz o ich rejestrację w KDPW	164
21.2. Dokumenty udostępnione do wglądu	164
21.3. Biegli rewidenci	164
21.4. Podmioty zaangażowane w Ofertę	164
21.4.1. Oferujący	164
21.4.2. Doradca Prawny	165
21.5. Informacje pochodzące od osób trzecich	165
21.6. Koszty Oferty	165
21.7. Publiczne oferty przejęcia	165
22. OŚWIADCZENIA PODMIOTÓW ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE	166
22.1. Oświadczenie Spółki	166
22.2. Oświadczenie Oferującego	166
22.3. Oświadczenie Doradcy Prawnego	166
23. SKRÓTY I DEFINICJE	167
24. SŁOWNICZEK WYRAŻEŃ BRANŻOWYCH	170
25. HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE	171
26. ZAŁĄCZNIKI	261
Załącznik 1 – Uchwała Emisyjna	262
Załącznik 2 – Statut	264

## 1. PODSUMOWANIE

<b>Dział A – Wstęp i ostrzeżenia</b>	
<b>A.1</b> <b>Wstęp</b>	<p><b>Ostrzeżenie</b></p> <p>Niniejsze podsumowanie należy traktować jako wprowadzenie do Prospektu. Decyzja inwestycyjna dotycząca inwestowania w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem powinna być każdorazowo podejmowana na podstawie treści całego Prospektu, w tym czynników ryzyka oraz Sprawozdania Finansowego oraz innych informacji finansowych zamieszczonych w niniejszym Prospekcie. Inwestor wnoszący powództwo odnoszące się do treści niniejszego Prospektu ponosi koszt ewentualnego tłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania przed sądem. Osoby, które sporządziły niniejsze podsumowanie, łącznie z jego tłumaczeniem, ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w wypadku, gdy podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w wypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu bądź gdy nie przedstawia, w wypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, najważniejszych informacji mających pomóc inwestorom przy rozważaniu inwestycji w dane papiery wartościowe.</p>
<b>A.2</b> <b>Zgoda Emitenta</b>	<p><b>Zgoda Emitenta lub osoby odpowiedzialnej za sporządzenie prospektu emisyjnego na wykorzystanie prospektu emisyjnego do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych.</b></p> <p><b>Wskazanie okresu ważności oferty, podczas którego pośrednicy finansowi mogą dokonywać późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania i na czas którego udzielana jest zgoda na wykorzystywanie prospektu emisyjnego.</b></p> <p><b>Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania prospektu emisyjnego.</b></p> <p><b>Wyróżniona wytłuszczonym drukiem informacja dla inwestorów o tym, że pośrednik finansowy ma obowiązek udzielać informacji na temat warunków oferty w chwili składania przez niego tej oferty.</b> Nie dotyczy. Nie wyraża się takiej zgody.</p>
<b>Dział B – Emitent</b>	
<b>B.1</b> <b>Nazwa Emitenta</b>	<p><b>Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta.</b></p> <p>Firma Spółki brzmi: BRASTER Spółka Akcyjna</p> <p>Spółka może używać skrótu firmy w brzmieniu: BRASTER S.A.</p>
<b>B.2</b> <b>Ogólne informacje na temat Emitenta</b>	<p><b>Siedziba oraz forma prawna Emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym Emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby Emitenta.</b></p> <p>Spółka akcyjna utworzona zgodnie z prawem polskim z siedzibą w Szeligach w Polsce i adresem przy ul. Cichy Ogród 7 (05-850).</p>
<b>B.3</b> <b>Opis Spółki</b>	<p><b>Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary bieżącej działalności Emitenta oraz rodzaj działalności operacyjnej prowadzonej przez Emitenta wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, wraz ze wskazaniem najważniejszych rynków, na których Emitent prowadzi swoją działalność.</b></p> <p>Na Datę Prospektu Spółka nie generuje przychodów. Zgodnie ze Strategią Spółki przyszłe przychody mają pochodzić ze sprzedaży urządzenia BRASTER Tester („Tester”; „Urządzenie”) na rynku konsumenckim oraz sprzedaży abonamentu pozwalającego na przeprowadzenie badań i otrzymywaniu automatycznej interpretacji wyników, a także ze sprzedaży usług dodatkowych.</p> <p>Na Datę Prospektu Spółka dysponuje: (i) zespołem wybitnych inżynierów oraz wysokiej klasy specjalistów o wieloletnim doświadczeniu w obszarze termografii ciekłokrystalicznej, inżynierii procesowej i inżynierii biomedycznej; (ii) zaawansowanym laboratorium badawczo-rozwojowym; (iii) funkcjonalnymi, działającymi prototypami Testera wykorzystywanymi do testów i badań klinicznych; (iv) halą wraz z pozwoleniami umożliwiającymi rozpoczęcie inwestycji w linię technologiczną do masowej produkcji matryc; (v) projektami wykonawczymi linii technologicznych; (vi) przyznanymi patentami na kluczowych rynkach (m.in. USA, Europa, Kanada, Chiny, Australia, Maroko, Korea Południowa, Rosja, Malezja, Japonia) dla najważniejszych elementów technologii; (vii) działającym urządzeniem BRASTER Tester; (viii) wynikami badania klinicznego ThermaRAK potwierdzającego skuteczność Urządzenia.</p>



	<p>Główny produkt Emitenta stanowić będzie termograficzny BASTER Tester przeznaczony do diagnostyki onkologicznej piersi u kobiet. Urządzenie wykorzystuje nieinwazyjną metodę diagnostyki piersi pod kątem zmian nowotworowych, która uzupełnia dotychczasowe metody wykrywania raka piersi. W Urzędzeniu wykorzystane zostały ciekłe kryształy – związki chemiczne łączące w sobie właściwości cieczy oraz krystalicznych ciał stałych, znajdujące szerokie zastosowanie w technikach obrazowania informacji, które wykorzystane zostały do stworzenia unikatowej receptury mieszanin ciekłokrystalicznych dedykowanych do zastosowań w diagnostyce raka piersi. Przy wykorzystaniu unikalnej technologii hermetyzacji mieszanin ciekłokrystalicznych produkowana jest folia termograficzna, chemicznie i biologicznie obojętna dla skóry człowieka. Badanie za pomocą urządzenia polega na analizie rozkładu temperatury piersi pacjentki umożliwiającą identyfikację chorobowo zmienionych obszarów. Odpowiedź organizmu na rozpoczęcie procesu kancerogenezy to podwyższona temperatura, w związku z czym regularna obserwacja gruczołów piersiowych pacjentek umożliwia kontrolę ich funkcjonowania oraz identyfikację zmian patologicznych na wczesnym etapie. W ocenie Zarządu Emitenta badanie wykonane za pomocą Urządzenia jest całkowicie bezpieczne, ponieważ nie wykorzystuje promieniowania rentgenowskiego. Ponadto zapewnia ono łatwość stosowania i jest wielokrotnego użytku. Interpretacja ma być wykonywana automatycznie, przez system telemedyczny wspomagający diagnostykę termograficzną.</p> <p><b>Przewagi konkurencyjne</b></p> <p>Zarząd uważa, że przedstawione poniżej przewagi konkurencyjne będą stanowiły kluczowe czynniki umożliwiające Spółce wykorzystanie przyszłych możliwości rozwoju działalności Spółki oraz osiągnięcie jej celów strategicznych.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Innowacyjna technologia chroniona patentami;</li> <li>■ Przydatność urządzenia potwierdzona badaniami klinicznymi;</li> <li>■ Komplementarność w stosunku do standardowego postępowania diagnostycznego;</li> <li>■ Bezpieczeństwo i łatwość użycia;</li> <li>■ Możliwość dywersyfikacji źródeł przychodów;</li> <li>■ Działalność na dynamicznie rozwijającym się rynku telemedycyny;</li> <li>■ Wysoko wykwalifikowana i doświadczona kadra menedżerska;</li> <li>■ Ciągłe podnoszenie wydajności i efektywności Urządzenia;</li> <li>■ Doświadczenie w pozyskiwaniu dotacji na rozwój działalności.</li> </ul> <p><b>Strategia</b></p> <p>Celami strategicznymi Spółki są:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ uzyskanie statusu globalnego lidera w dostarczaniu usług wykorzystujących Tester do wykrywania patologii o charakterze nowotworowym w obrębie gruczołu piersiowego przy wykorzystaniu technologii ciekłokrystalicznej termografii kontaktowej;</li> <li>■ ocalenie zdrowia i życia wielu tysięcy kobiet poprzez rozpowszechnienie na całym świecie badań z wykorzystaniem ciekłokrystalicznej termografii kontaktowej;</li> <li>■ rozpoczęcie sprzedaży Testera w Polsce w II połowie 2016 r.;</li> <li>■ sprzedaż Testera we wszystkich znaczących krajach świata do 2019 r.;</li> <li>■ osiągnięcie poziomu generowanych przepływów gotówkowych pozwalających na coroczne wypłacanie dywidend w ciągu 3 lat od rozpoczęcia sprzedaży;</li> <li>■ rozpropagowanie termografii kontaktowej jako skutecznej metody wykrywania patologii o charakterze nowotworowym w obrębie gruczołu piersiowego, której sukces zawdzięczany będzie Spółce BASTER S.A.</li> </ul>
<p><b>B.4a</b> <b>Tendencje</b></p>	<p><b>Oczekiwany rozwój rynku telemedycyny</b></p> <p>Zgodnie z raportem IHS Technology opublikowanym w styczniu 2014 r., rynek telemedycyny znajdował się dotychczas w fazie wczesnego rozwoju, jednak autorzy raportu oczekują, że rynek telemedycyny będzie się w najbliższych latach dynamicznie rozwijał i stanie się integralną częścią rynku opieki zdrowotnej. Według prognoz opublikowanych w raporcie globalny rynek urządzeń i usług telemedycznych od 2013 do 2018 r. będzie rósł średniorocznie o 59,2%, a jego wartość do 2018 r. wzrośnie 10-krotnie z poziomu 440,6 mln USD do 4,5 mld USD.</p> <p><b>Wzrost zachorowalności na raka piersi w skali świata</b></p> <p>Zgodnie z danymi zaprezentowanymi w badaniu przeprowadzonym przez Międzynarodową Agencję do Badań nad Rakiem na świecie w 2012 r. na raka piersi zachorowało ponad 1,7 mln osób, a 0,5 mln osób zmarło w wyniku tego typu nowotworu. Rak piersi stanowi najczęstszy nowotwór złośliwy u kobiet. Według prognoz Międzynarodowej Agencji do Badań nad Rakiem zachorowalność na raka (wszystkich typów) do 2030 r. wzrośnie o ponad 50%, zaś umieralność spowodowana nowotworem</p>

	<p>o prawie 60%. Widoczną tendencją jest większa zachorowalność na raka piersi w krajach wysoko-rozwiniętych. Wśród kobiet z krajów rozwiniętych zachorowalność na raka piersi jest ponad trzykrotnie wyższa niż w krajach o niższym poziomie rozwoju gospodarczego. Zgodnie z danymi zaprezentowanymi w wynikach badania, tendencja ta w przyszłości będzie się utrzymywać.</p>																												
<b>B.5 Spółka</b>	<p><b>Opis Spółki kapitałowej Emitenta oraz miejsce Emitenta w tej Spółce – w przypadku Emitenta, który jest częścią Spółki.</b></p> <p>Spółka nie tworzy grupy kapitałowej w rozumieniu obowiązujących Spółkę przepisów o rachunkowości. Emitent nie posiada udziałów lub akcji w innych spółkach kapitałowych, mających siedzibę zarówno w Polsce, jak i poza jej granicami oraz nie jest współnikiem spółek osobowych, mających siedzibę zarówno w Polsce, jak i poza jej granicami.</p>																												
<b>B.6 Znaczeni akcjonariusze</b>	<p><b>W zakresie znanym Emitentowi imiona i nazwiska (nazwy) osób, które, bezpośrednio lub pośrednio, mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób. Należy wskazać, czy znaczeni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu, jeśli ma to zastosowanie.</b></p> <p><b>W zakresie, w jakim znane jest to Emitentowi, należy podać, czy Emitent jest, bezpośrednio lub pośrednio, podmiotem posiadającym lub kontrolowanym, oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli.</b></p> <p>Znaczącymi akcjonariuszami Spółki są:</p> <p>TABELA ZNACZNI AKCJONARIUSZE EMITENTA</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Akcjonariusz</th> <th>Łączna liczba akcji</th> <th>Udział w kapitale zakładowym</th> <th>Udział w liczbie głosów na WZ</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna</td> <td>326 662</td> <td>10,84%</td> <td>10,84%</td> </tr> <tr> <td>Fundusze zarządzane przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.</td> <td>320 716</td> <td>10,64%</td> <td>10,64%</td> </tr> <tr> <td>Tadeusz Wesołowski*</td> <td>303 300</td> <td>10,06%</td> <td>10,06%</td> </tr> <tr> <td>Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna</td> <td>192 616</td> <td>6,39%</td> <td>6,39%</td> </tr> <tr> <td>Grzegorz Pielak (wraz z Grehen Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością)</td> <td>153 077</td> <td>5,08%</td> <td>5,08%</td> </tr> <tr> <td>Henryk Jaremek (wraz z małżonką)</td> <td>151 720</td> <td>5,03%</td> <td>5,03%</td> </tr> </tbody> </table> <p>* Łącznie z podmiotami powiązanimi Źródło: Spółka</p> <p>Każda Akcja uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Znacznym Akcjonariuszom nie przysługują inne prawa głosu, niż wynikające z posiadanych akcji. Nie istnieje podmiot dominujący wobec Emitenta lub podmiot, który sprawuje kontrolę nad Emitentem.</p>	Akcjonariusz	Łączna liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ	Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna	326 662	10,84%	10,84%	Fundusze zarządzane przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	320 716	10,64%	10,64%	Tadeusz Wesołowski*	303 300	10,06%	10,06%	Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna	192 616	6,39%	6,39%	Grzegorz Pielak (wraz z Grehen Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością)	153 077	5,08%	5,08%	Henryk Jaremek (wraz z małżonką)	151 720	5,03%	5,03%
Akcjonariusz	Łączna liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ																										
Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna	326 662	10,84%	10,84%																										
Fundusze zarządzane przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	320 716	10,64%	10,64%																										
Tadeusz Wesołowski*	303 300	10,06%	10,06%																										
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna	192 616	6,39%	6,39%																										
Grzegorz Pielak (wraz z Grehen Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością)	153 077	5,08%	5,08%																										
Henryk Jaremek (wraz z małżonką)	151 720	5,03%	5,03%																										
<b>B.7 Wybrane historyczne informacje finansowe</b>	<p><b>Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące Emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego, przy czym wymóg przedstawiania porównywalnych informacji bilansowych uznaje się za spełniony przez podanie informacji bilansowych na koniec roku.</b></p> <p><b>Należy dołączyć opis znaczących zmian sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego Emitenta w okresie objętym najważniejszymi historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu tego okresu.</b></p>																												

	<b>Sprawozdanie z całkowitych dochodów</b>			
	<b>Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia</b>			
	<b>2011 r.</b>	<b>2012 r.</b>	<b>2013 r.</b>	<b>2014 r.</b>
(tys. PLN)	(zbadane)	(zbadane)	(zbadane)	(zbadane)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	-	-	-	-
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	-	-	-	-
<b>Zysk/strata brutto na sprzedaży</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Koszty sprzedaży	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	547	2 111	3 042	3 868
<b>Zysk/strata ze sprzedaży</b>	<b>(547)</b>	<b>(2 111)</b>	<b>(3 042)</b>	<b>(3 868)</b>
Pozostałe przychody operacyjne	79	123	256	380
Pozostałe koszty operacyjne	59	3	-	1
<b>Zysk/strata na działalności operacyjnej</b>	<b>(527)</b>	<b>(1 991)</b>	<b>(2 786)</b>	<b>(3 489)</b>
Przychody finansowe	-	233	151	112
Koszty finansowe	33	15	2	1
<b>Zysk/strata brutto</b>	<b>(560)</b>	<b>(1 773)</b>	<b>(2 637)</b>	<b>(3 378)</b>
<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Podatek dochodowy	(255)	(157)	382	25
<b>Powstałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia starty)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zysk/strata netto</b>	<b>(305)</b>	<b>(1 616)</b>	<b>(3 019)</b>	<b>(3 403)</b>
<i>Źródło: Sprawozdania Finansowe</i>				
<b>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</b>				
	<b>AKTYWA</b>			
	<b>Na dzień 31 grudnia</b>			
	<b>2011 r.</b>	<b>2012 r.</b>	<b>2013 r.</b>	<b>2014 r.</b>
(tys. PLN)	(zbadane)	(zbadane)	(zbadane)	(zbadane)
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>643</b>	<b>2 166</b>	<b>2 667</b>	<b>3 114</b>
Wartości niematerialne i prawne	371	528	1 178	1 229
Rzeczowe aktywa trwałe	17	1 163	1 399	1 541
Należności długoterminowe	-	60	60	60
Inwestycje długoterminowe	-	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	255	415	30	284
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>117</b>	<b>6 820</b>	<b>3 685</b>	<b>10 509</b>
Zapasy	-	-	4	-
Należności krótkoterminowe	80	203	197	293
Inwestycje krótkoterminowe	37	6 615	2 870	7 978
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	2	614	2 238
<b>AKTYWA OGÓŁEM</b>	<b>760</b>	<b>8 986</b>	<b>6 352</b>	<b>13 623</b>

	PASYWA (tys. PLN)	Na dzień 31 grudnia			
		2011 r.	2012 r.	2013 r.	2014 r.
		(zbadane)	(zbadane)	(zbadane)	(zbadane)
	<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>64</b>	<b>8 639</b>	<b>5 920</b>	<b>8 812</b>
	Kapitał (fundusz) podstawowy	142	247	250	300
	Kapitał (fundusz) zapasowy	1 187	11 274	11 571	17 815
	Zysk (strata) z lat ubiegłych	(960)	(1 266)	(2 882)	(5 901)
	Zysk (strata) netto	(305)	(1 616)	(3 019)	(3 403)
	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>696</b>	<b>347</b>	<b>432</b>	<b>4 812</b>
	Rezerwy na zobowiązania	10	14	113	19
	Zobowiązania długoterminowe	3	–	–	–
	Zobowiązania krótkoterminowe	453	129	121	276
	Rozliczenia międzyokresowe	230	204	198	4 517
	<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>760</b>	<b>8 986</b>	<b>6 352</b>	<b>13 623</b>
<p>Źródło: Sprawozdania Finansowe</p> <p>W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Spółka nie generowała przychodów ze sprzedaży. Strata na działalności operacyjnej Spółki w 2014 r. wyniosła 3489 tys. PLN, co oznacza jej wzrost o 25,2% (703 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 2786 tys. PLN w 2013 r., która z kolei była wyższa o 39,9% (795 tys. PLN) w stosunku do 1991 tys. PLN w 2012 r. Strata na działalności operacyjnej w 2011 r. wyniosła 527 tys. PLN. Wzrost straty na działalności operacyjnej w analizowanym okresie wynikał ze wzrostu kosztów działalności operacyjnej, przede wszystkim usług obcych i wynagrodzeń, przy jednoczesnym braku przychodów ze sprzedaży.</p> <p>Strata netto Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 r. wyniosła 3403 tys. PLN, co oznacza jej wzrost o 12,7% (384 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 3019 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2013 r., która z kolei była wyższa o 86,8% (1403 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 1616 tys. PLN za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2012 r. Strata netto za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 r. wyniosła 305 tys. PLN.</p> <p>W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi wartość aktywów Spółki ogółem wzrosła z poziomu 760 tys. PLN na koniec 2011 r. do poziomu 13 623 tys. PLN na koniec 2014 r., tj. o 1692,5%. Wzrost ten związany był głównie ze wzrostem środków pieniężnych wynikającym z przeprowadzonej w czerwcu 2012 r. emisji akcji serii B, ze zwiększeniem wartości rzeczowych aktywów wynikającym z modernizacji oraz dostosowania budynku oraz zakupu wyposażenia, w tym specjalistycznego sprzętu do laboratorium badawczego, a także z pozyskaniem środków z emisji akcji serii E w wysokości 6,5 mln PLN w kwietniu 2014 r. Najistotniejszym składnikiem aktywów Spółki w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi były środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, które stanowiły odpowiednio 4,8%, 73,6%, 45,2% i 58,6% sumy aktywów Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r., 2012 r., 2013 r. oraz 2014 r.</p> <p>W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi głównym źródłem finansowania Spółki było finansowanie własne pozyskane w ramach emisji akcji serii B w czerwcu 2012 r. oraz emisji akcji serii E w kwietniu 2014 r. Kapitał własny odpowiadał za 8,4%, 96,1%, 93,2% oraz 64,6% sumy pasywów według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r., 2012 r., 2013 r. i 2014 r.</p>					
<b>B.8</b> Wybrane najważniejsze informacje finansowe <i>pro forma</i>	<p><b>Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma, ze wskazaniem ich charakteru.</b>  <b>Przy wybranych najważniejszych informacjach finansowych pro forma należy wyraźnie stwierdzić, że ze względu na ich charakter, informacje finansowe pro forma dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej spółki ani jej wyników.</b>            Nie dotyczy. Prospekt nie zawiera informacji finansowych <i>pro forma</i>.</p>				
<b>B.9</b> Prognozowana lub szacowana wartość zysku	<p><b>W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową.</b>            Nie dotyczy. Emitent nie publikuje prognoz ani szacunków zysków.</p>				

<b>B.10</b> <b>Zastrzeżenia biegłego rewidenta</b>	<b>Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych.</b> Nie dotyczy. Raporty biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych nie zawierały zastrzeżeń.
<b>B.11</b> <b>Kapitał obrotowy</b>	<b>W przypadku gdy poziom kapitału obrotowego Emitenta nie wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb, należy załączyć wyjaśnienie.</b> Poziom kapitału obrotowego posiadanego przez Spółkę nie jest wystarczający dla pokrycia przez nią bieżących potrzeb i prowadzenia działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy od Daty Prospektu. Zarząd szacuje, że zapotrzebowanie na kapitał obrotowy w okresie kolejnych 12 miesięcy od Daty Prospektu wynosi około 25 mln PLN, co związane jest potrzebą sfinansowania planowanym przez Emitenta działań, w tym prac badawczo-rozwojowych i badań klinicznych. Emitent zamierza pokryć to zapotrzebowanie wykorzystując środki z emisji Akcji Serii F oraz dotacje ze środków publicznych.
<b>Dział C – papiery wartościowe</b>	
<b>C.1</b> <b>Akcje Oferowane</b>	<b>Opis typów i klas papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych.</b> W ramach Oferty realizowanej na podstawie niniejszego Prospektu Emitent oferuje od 10 do 2 600 000 Akcji Serii F o wartości nominalnej 0,10 PLN każda.
<b>C.2</b> <b>Waluta Oferty</b>	<b>Waluta emisji papierów wartościowych.</b> Akcje są emitowane w złotych (zł).
<b>C.3</b> <b>Kapitał zakładowy</b>	<b>Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni. Wartość nominalna akcji lub wskazanie, że akcje nie mają wartości nominalnej.</b> Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 301 465,30 PLN (trzysta jeden tysięcy czterysta sześćdziesiąt pięć złotych 30/100) PLN i dzieli się na: <ol style="list-style-type: none"> <li>a) 1 425 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A;</li> <li>b) 1 047 291 akcji zwykłych na okaziciela serii B;</li> <li>c) 30 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C;</li> <li>d) 12 362 akcji zwykłych na okaziciela serii D;</li> <li>e) 500 000 zwykłych akcji na okaziciela serii E.</li> </ol> Wartość nominalna akcji Spółki wynosi 0,10 PLN. Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone.
<b>C.4</b> <b>Prawa związane z akcjami</b>	<b>Opis praw związanych z papierami wartościowymi.</b> Prawa i obowiązki związane z Akcjami określa w szczególności Kodeks Spółek Handlowych, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawa o Ofercie Publicznej oraz Statut. Poniżej wymieniono najważniejsze prawa akcjonariuszy związane z Akcjami: <ul style="list-style-type: none"> <li>■ akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do rozporządzania Akcjami;</li> <li>■ akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do udziału w zysku wykazanym w rocznym, zbadanym przez biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym, który zostanie przeznaczony uchwałą Walnego Zgromadzenia do wypłaty na rzecz akcjonariuszy Spółki (prawo do dywidendy);</li> <li>■ akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo objęcia akcji Spółki nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych Akcji (prawo poboru);</li> <li>■ w przypadku likwidacji Spółki każda Akcja upoważnia do proporcjonalnego udziału w podziale majątku pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki;</li> <li>■ akcjonariusz wykonuje prawo głosu na Walnych Zgromadzeniach. Każda Akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu;</li> <li>■ prawo zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje także akcjonariuszom Spółki reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce;</li> <li>■ akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Walnego Zgromadzenia;</li> <li>■ akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia;</li> </ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad;</li> <li>■ każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądać wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia;</li> <li>■ Zarząd jest zobowiązany do udzielenia akcjonariuszowi Spółki, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia;</li> <li>■ akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami;</li> <li>■ akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia;</li> <li>■ zgodnie z art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy Spółki, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jego spraw.</li> </ul>
<p><b>C.5</b> <b>Ograniczenia dotyczące swobodnej zbywalności papierów wartościowych</b></p>	<p><b>Opis ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych.</b> Ustawa o Ofercie Publicznej, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Kodeks Spółek Handlowych przewidują m.in. następujące ograniczenia dotyczące swobodnej zbywalności akcji:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ obowiązek zawiadomienia KNF oraz Spółki ciąży na każdym, kto: (i) osiągnął lub przekroczył: 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej; (ii) posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął, odpowiednio: 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów; (iii) zmienił dotychczas posiadany udział ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych (na Datę Prospektu takim rynkiem jest rynek podstawowy GPW); (iv) zmienił dotychczas posiadany udział ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów;</li> <li>■ obowiązek raportowania w przypadku: (i) nabycia akcji uprawniających do wykonywania ponad 10% lub 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu; obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w przypadku: (i) przekroczenia progu 33% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu; (ii) przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;</li> <li>■ zakaz nabywania lub zbywania, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych w oparciu o informację poufną;</li> <li>■ zakaz nabywania lub zbywania instrumentów finansowych w czasie okresu zamkniętego przez osoby określone w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi;</li> <li>■ spółka dominująca, w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 4 Kodeksu Spółek Handlowych, ma obowiązek zawiadomić spółkę zależną o powstaniu lub ustaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej.</li> </ul>
<p><b>C.6</b> <b>Dopuszczenie do notowania na GPW</b></p>	<p><b>Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, oraz wskazanie wszystkich rynków regulowanych, na których papiery wartościowe są lub mają być przedmiotem obrotu.</b> Akcje oferowane w ramach Oferty będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, na rynku równoległym.</p>
<p><b>C.7</b> <b>Polityka dywidendy</b></p>	<p><b>Opis polityki dywidendy.</b> Na Datę Prospektu Emitent nie określił jednoznacznych zasad polityki odnośnie do wypłaty dywidendy. Walne Zgromadzenie Emitenta nie podjęło żadnych uchwał, a akcjonariusze nie zawarli żadnych porozumień w tym zakresie. Decyzja taka corocznie pozostawiona będzie Walnemu Zgromadzeniu Emitenta, który to organ podejmuje uchwałę w sprawie podziału zysku i wypłaty dywidendy, biorąc pod uwagę m.in. rekomendację Zarządu w tym zakresie. Dotychczas Emitent nie wypłacał dywidendy. W przyszłych latach funkcjonowania Spółki dywidenda może zostać wypłacona pod warunkiem, że Emitent</p>

	<p>wypracuje zysk, a Zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmie stosowne uchwały o podziale zysku. Niemniej jednak Spółka nie planuje wypłaty dywidendy za 2014 r. ani w najbliższych latach z uwagi na wczesny etap rozwoju i planowany dynamiczny rozwój w najbliższych latach. Intencją Spółki jest, aby rozpocząć wypłacanie dywidendy w ciągu 3 lat od czasu rozpoczęcia sprzedaży urządzenia BRASTER Tester.</p>
<b>Dział D – Ryzyko</b>	
<b>D.1 Ryzyka charakterystyczne dla Spółki lub jej branży</b>	<p><b>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla Emitenta lub jego branży.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Ryzyko związane z czułością i swoistością badań diagnostycznych;</li> <li>■ Ryzyko związane z planami Spółki dotyczącymi stworzenia systemu komputerowego do automatycznej interpretacji wyników badań urządzeniem BRASTER Tester;</li> <li>■ Ryzyko związane z możliwością błędnej interpretacji wyników badań przeprowadzonych urządzeniem BRASTER Tester;</li> <li>■ Ryzyko związane z koniecznością zapewnienia dla urządzenia BRASTER Tester względnej akceptacji środowiska medycznego;</li> <li>■ Ryzyko związane z możliwością braku uzyskania akceptacji dla urządzenia BRASTER Tester przez podmioty regulujące rynek medyczny na terenie poszczególnych państw;</li> <li>■ Ryzyko związane z czasowym wstrzymaniem procesu produkcji urządzenia BRASTER Tester;</li> <li>■ Ryzyko związane z konkurencją;</li> <li>■ Ryzyko związane z zapewnieniem odpowiedniej jakości wyrobu medycznego;</li> <li>■ Ryzyko związane z kontynuacją badań medycznych związanych z urządzeniem BRASTER Tester;</li> <li>■ Ryzyko związane z pracami badawczo-rozwojowymi;</li> <li>■ Ryzyko utraty kluczowych pracowników;</li> <li>■ Ryzyko związane z możliwością ujawnienia informacji poufnych;</li> <li>■ Ryzyko związane ze sporami dotyczącymi praw własności przemysłowej i intelektualnej;</li> <li>■ Ryzyko nieadekwatności strategii do warunków rynkowych;</li> <li>■ Ryzyko związane z wprowadzeniem urządzenia BRASTER Tester na rynek;</li> <li>■ Ryzyko związane z harmonogramem prac;</li> <li>■ Ryzyko wdrożenia technologii produkcyjnych;</li> <li>■ Ryzyko niedoszacowania kosztów wytworzenia i komercjalizacji urządzenia BRASTER Tester;</li> <li>■ Ryzyko związane z dostępem do finansowania oraz z możliwością utraty płynności finansowej;</li> <li>■ Ryzyko związane z brakiem posiadania odpowiedniego kapitału obrotowego do pokrycia przez Spółkę bieżących potrzeb i prowadzenia działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy od Daty Prospektu;</li> <li>■ Ryzyko związane z przyznanym dofinansowaniem;</li> <li>■ Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną;</li> <li>■ Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawa i ich interpretacją;</li> <li>■ Ryzyko zmian w przepisach podatkowych oraz ich niejednoznacznej interpretacji;</li> <li>■ Ryzyko walutowe;</li> <li>■ Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi.</li> </ul>
<b>D.2 Ryzyka charakterystyczne dla papierów wartościowych</b>	<p><b>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Spółka może nie wypłacić dywidendy w przyszłości lub wypłacić ją w wysokości niższej niż oczekiwana;</li> <li>■ Ryzyko związane z ustanowionym w Spółce Programem Motywacyjnym;</li> <li>■ Ryzyko związane z emisją dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych Spółki w przyszłości;</li> <li>■ Ryzyko związane z wykorzystaniem akcji Emitenta;</li> <li>■ Ryzyko związane z niedojściem emisji Akcji Oferowanych do skutku;</li> <li>■ Ryzyko odwołania lub zawieszenia Oferty;</li> <li>■ Ryzyko częściowego dojścia Oferty do skutku;</li> <li>■ Ryzyko związane z naruszeniem zasad prowadzenia akcji promocyjnej;</li> <li>■ Ryzyko związane z powództwem o uchylenie lub stwierdzenie nieważności Uchwały o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego;</li> <li>■ Ryzyko opóźnienia lub niewprowadzenia do obrotu giełdowego Akcji Oferowanych;</li> <li>■ Ryzyko związane z niespełnieniem przez Spółkę wymogu kapitalizacji;</li> <li>■ Ryzyko zawieszenia obrotu Akcjami lub ich wykluczenia z obrotu na GPW;</li> <li>■ Ryzyka związane z możliwością wstrzymania lub zakazu Oferty lub dopuszczenia lub wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym oraz nałożenia na Emitenta sankcji administracyjnych przez KNF za naruszenie obowiązków wynikających z przepisów prawa;</li> <li>■ Ryzyko wahań kursu i ograniczonej płynności obrotu papierami wartościowymi;</li> <li>■ Ryzyko redukcji zapisów;</li> <li>■ Ryzyko związane z warunkowym charakterem realizacji praw z warrantów subskrypcyjnych.</li> </ul>

<b>Dział E – Oferta</b>	
<b>E.1</b> <b>Wykorzystanie wpływów z Oferty</b>	<p><b>Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem, w tym szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.</b></p> <p>Spółka oczekuje, że wpływy netto z emisji Nowych Akcji wyniosą 38,4 mln PLN.</p> <p><i>Koszty Oferty ponoszone przez Spółkę</i></p> <p>W ocenie Spółki łączne koszty związane z Ofertą bez wynagrodzenia prowizyjnego Oferującego ukształtują się na poziomie około 400 tys. PLN brutto i będą obejmować następujące koszty: (i) wynagrodzenie Biegłego Rewidenta, wynagrodzenie Doradcy Prawnego, stałe wynagrodzenie Oferującego; (ii) koszty druku i dystrybucji Prospektu; (iii) koszty opłat administracyjnych i sądowych; (iv) koszty związane z rejestracją akcji w depozycie papierów wartościowych oraz z ich dopuszczeniem do obrotu na GPW oraz (v) koszty promocji Oferty.</p> <p>W zamian za usługi świadczone w związku z Ofertą Spółka zobowiązała się zapłacić na rzecz Oferującego wynagrodzenie prowizyjne w wysokości 3,0%, którego wysokość uzależniona jest od wielkości Oferty i ostatecznej ceny emisyjnej Akcji Oferowanych, wyrażone jako procent od całkowitych wpływów brutto z Oferty.</p>
<b>E.2a</b> <b>Przyczyny Oferty</b>	<p><b>Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych.</b></p> <p>Zamiarem Spółki jest pozyskanie środków z tytułu emisji Nowych Akcji. Dzięki przeprowadzeniu Oferty Spółka będzie miała możliwość pozyskania kapitału pozwalającego na rozwijanie urządzenia BRASTER Tester oraz realizowanie strategii Spółki do momentu rozpoczęcia produkcji urządzenia BRASTER Tester.</p> <p><i>Wpływy</i></p> <p>Oczekiwana wielkość wpływów z Oferty w odniesieniu do Akcji Oferowanych została wskazana w punkcie E.1 powyżej.</p>
<b>E.3</b> <b>Warunki Oferty</b>	<p><b>Opis warunków oferty.</b></p> <p>Na podstawie Prospektu w ramach Oferty oferowanych jest od 10 do 2 600 000 Akcji Oferowanych, które będą wyemitowane przez Spółkę. Zgodnie z art. 432 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważniło w Uchwale Emisyjnej Zarząd, po uzgodnieniu z Radą Nadzorczą Spółki, do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma zostać podwyższony.</p> <p>Ostatecznie liczba Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów, o których mowa poniżej, oraz Cena Akcji zostanie określona przez Zarząd, po uzyskaniu jednomyślnej zgody Rady Nadzorczej Spółki, działając na podstawie rekomendacji Oferującego, po zakończeniu zapisów składanych przez Inwestorów Indywidualnych i przeprowadzonego procesu budowy księgi popytu. Niemniej zakłada się, że Inwestorom Indywidualnym zostanie zaoferowanych nie więcej niż 520 000 Akcji Oferowanych.</p> <p>Przy korzystaniu z udzielonego w Uchwale Emisyjnej upoważnienia do ostatecznego wskazania liczby Akcji Oferowanych przeznaczonych do objęcia w Ofercie Publicznej, po uzyskaniu jednomyślnej zgody Rady Nadzorczej Spółki, działający na podstawie rekomendacji Oferującego, Zarząd Spółki zamierza skorelować tę liczbę z Ceną Emisyjną w taki sposób, aby Akcje Oferowane zostały wyemitowane w liczbie nie większej niż zapewniająca osiągnięcie zakładanych wpływów z emisji. Ostateczna liczba Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów wraz z informacją o ustalonej Cenie Akcji będzie niezwłocznie podana do publicznej wiadomości w trybie i na zasadach określonych w art. 56 ust. 1 w związku z art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.</p> <p><i>Uprawnieni Inwestorzy</i></p> <p>Oferta skierowana jest do Inwestorów Indywidualnych oraz Inwestorów Instytucjonalnych. Inwestorami Indywidualnymi uprawnionymi do składania zapisów na Akcje Oferowane są osoby fizyczne, posiadające pełną zdolność do czynności prawnych, zarówno rezydenci, jak i nierezydenci w rozumieniu polskich przepisów dewizowych, jak również osoby prawne i jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, które nie będą brać udziału w procesie budowania księgi popytu. Inwestorami Instytucjonalnymi uprawnionymi do składania zapisów na akcje są:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ osoby prawne mające siedzibę w Polsce lub za granicą;</li> <li>■ osoby nieposiadające osobowości prawnej inne niż osoby fizyczne, mające siedzibę w Polsce lub za granicą;</li> <li>■ podmioty zarządzające portfelami papierów wartościowych w imieniu klientów. Podmioty te będą zobowiązane do przedstawienia listy klientów zamierzających nabyć Akcje Oferowane, w imieniu których podmiot zarządzający składa zapis.</li> </ul>



<i>Harmonogram Oferty</i>	
Poniżej przedstawia się kluczowe daty mające zastosowanie do Oferty:	
Publikacja Prospektu	5 maja 2015 r.
Podanie do publicznej wiadomości Ceny Maksymalnej akcji	5 maja 2015 r.
Okres składania zapisów przez Inwestorów Indywidualnych	od 6 maja 2015 r. do 13 maja 2015 r.
Proces budowy księgi popytu	od 6 maja 2015 r. do 14 maja 2015 r.
Ustalenie ostatecznej Ceny Akcji oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych	14 maja 2015 r.
Okres składania zapisów przez Inwestorów Instytucjonalnych	od 15 maja 2015 r. do 19 maja 2015 r.
Planowany przydział akcji Inwestorom Indywidualnym za pośrednictwem GPW	20 maja 2015 r.
Data przydziału/Zamknięcie Oferty	20 maja 2015 r.
<p>Spółka, działając łącznie z Oferującym, zastrzega sobie prawo do dokonania zmian w powyższym harmonogramie Oferty. Informacje o zmianach harmonogramu będą opublikowane w formie komunikatu aktualizacyjnego, o którym mowa w art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie, o ile bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa nie będą wymagały upublicznienia takiej informacji w formie aneksu do Prospektu (po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF). Powyższe informacje zostaną opublikowane w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, najpóźniej w dniu poprzedzającym datę, której zmiana dotyczy.</p>	
<i>Cena Akcji Oferowanych</i>	
<p>Cena po jakiej będą składać zapisy Inwestorzy Indywidualni nie przekroczy ceny maksymalnej („Cena Maksymalna”). Cena Maksymalna zostanie określona przed rozpoczęciem Oferty, przez Zarząd, po uzyskaniu jednomyślnej zgody Rady Nadzorczej Spółki i po konsultacjach z Oferującym. Informacja na temat Ceny Maksymalnej zostanie opublikowana w formie aneksu do Prospektu zgodnie z art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie, w sposób w jaki został udostępniony do publicznej wiadomości Prospekt, po uprzednim zatwierdzeniu przez KNF.</p> <p>Jednocześnie, w celu przeprowadzenia procesu budowy księgi popytu zostanie ustalony przedział cenowy dla Akcji Oferowanych oferowanych Inwestorom Instytucjonalnym, który nie zostanie podany do publicznej wiadomości.</p> <p>Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych może zostać ustalona na poziomie wyższym niż Cena Maksymalna. Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych nie będzie wyższa od Ceny Maksymalnej. W przypadku gdy Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych będzie nie wyższa niż Cena Maksymalna, Inwestorzy Indywidualni nabędą Akcje Oferowane po cenie równej Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych. Ostateczna cena akcji zostanie określona przez Zarząd, po uzgodnieniu z Radą Nadzorczą Spółki na podstawie rekomendacji Oferującego, biorąc pod uwagę, między innymi, ceny i propozycje nabycia Akcji Oferowanych deklarowane w trakcie procesu budowania księgi popytu („Cena Akcji”).</p> <p>Informacje na temat ostatecznej Ceny Akcji dla Inwestorów Indywidualnych oraz Ostatecznej Ceny Akcji dla Inwestorów Instytucjonalnych zostaną ogłoszone w taki sam sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie na dzień przed rozpoczęciem składania zapisów przez Inwestorów Instytucjonalnych.</p> <p>Inwestorzy nie zostaną obciążeni żadnymi podatkami. Kwota wpłacona przez inwestora przy składaniu zapisu może zostać jednak powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, zgodnie z regulacjami tej firmy inwestycyjnej.</p>	
<i>Wpłaty na Akcje Oferowane</i>	
<p>Wpłaty na Akcje Oferowane muszą być dokonane przez Inwestorów Indywidualnych jednocześnie ze złożeniem zapisu, w kwocie równej iloczynowi liczby Akcji Oferowanych objętych zapisem i Ceny Maksymalnej. Jeżeli Cena akcji będzie niższa niż Cena Maksymalna, nadpłaty zostaną zwrócone zgodnie z zasadami określonymi poniżej.</p> <p>Inwestorzy Instytucjonalni zobowiązani są do dokonania wpłat w pełnej wysokości tj. w kwocie równej iloczynowi liczby Akcji Oferowanych objętych zapisem i Ceny akcji nie później niż w ostatnim dniu składania zapisów. Informacja na temat numeru rachunku zostanie wskazana w otrzymanym przez inwestora zaproszeniu do złożenia zapisu.</p>	

	<p><i>Wycofanie zapisu</i></p> <p>Zgodnie z art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie, wszelkie zmiany w Prospekcie, które mogą w istotny sposób wpłynąć na ocenę Akcji Oferowanych, będą podane do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu. Inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem tego aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy na Akcje Oferowane pisemne oświadczenie w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości ww. aneksu.</p> <p>Zgodnie z art. 54 ust.1 pkt 3 Ustawy o Ofercie, Inwestorom, którzy złożyli zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie papierów wartościowych oferowanych w poszczególnych kategoriach inwestorów oraz ustalonej Cenie Akcji, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu na zasadach określonych powyżej.</p> <p><i>Ostateczna liczba Akcji Oferowanych</i></p> <p>Ostatecznie liczba Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów, o których mowa poniżej oraz Cena Akcji zostanie określona przez Zarząd, po uzgodnieniu z Radą Nadzorczą Spółki, działający na podstawie rekomendacji Oferującego, po zakończeniu zapisów składanych przez Inwestorów Indywidualnych i przeprowadzonego procesu budowy księgi popytu. Niemniej zakłada się, że Inwestorom Indywidualnym zostanie zaoferowanych nie więcej niż 520 000 Akcji Oferowanych.</p>
<p><b>E.4</b> <b>Podmioty zaangażowane w Ofertę</b></p>	<p><b>Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty.</b></p> <p>Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez Członków Zarządu i Rady Nadzorczej oraz według najlepszej wiedzy Emitenta, nie występują obecnie żadne konflikty interesów ani nie ma potencjalnych konfliktów interesów u członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej oraz osoby zarządzającej wyższego szczebla, pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami. Znaczącym akcjonariuszem Spółki są fundusze zarządzane przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., podmiot zależny od Oferującego. Nie występują żadne inne konflikty interesów pomiędzy Spółką a Oferującym, a także pomiędzy Spółką a Doradcą Prawnym.</p>
<p><b>E.5</b> <b>Akcjonariusz Sprzedający; ograniczenie zbywalności</b></p>	<p><b>Imię i nazwisko (nazwa) osoby lub podmiotu oferującego papier wartościowy do sprzedaży. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”: strony, których to dotyczy; oraz wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży.</b></p> <p>Oferta nie obejmuje Akcji Istniejących.</p> <p>Pan Marcin Halicki pełniący funkcję Prezesa Zarządu Emitenta, akcjonariusz Emitenta, posiadający na Datę Prospektu 58 072 akcji Emitenta reprezentujących poniżej 5% kapitału zakładowego Emitenta oraz poniżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta zawarł z Emitentem w dniu 12 listopada 2014 r. Umowę o świadczenie usług. W wyniku zawarcia tejsze umowy oraz w celu realizacji Programu Motywacyjnego Pan Marcin Halicki objął 95 600 imiennych warrantów subskrypcyjnych Spółki. Pan Marcin Halicki będzie miał prawo do objęcia akcji serii D Spółki, jednakże zgodnie z zawartą umową w przypadku nabycia akcji serii D na podstawie Programu Motywacyjnego, Pan Marcin Halicki zobowiązany jest do niedokonywania zbycia ani obciążania akcji serii D przez okres co najmniej roku od dnia objęcia akcji serii D bez pisemnej zgody Rady Nadzorczej Spółki.</p> <p>Ponadto akcjonariusze Spółki:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie i zarządzany przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.;</li> <li>Henryk Jaremek;</li> <li>Grzegorz Pielak;</li> <li>Marcin Halicki;</li> <li>Konrad Kowalczyk;</li> <li>Tomasz Binkiewicz</li> </ol> <p>zawarli w dniu 7 kwietnia 2015 r. umowy ograniczenia zbywania akcji na okres 360 dni od dnia ustalenia ostatecznej Ceny Akcji, zgodnie z którymi każdy akcjonariusz wskazany powyżej lit. a–f zobowiązał się, że nie przeniesie własności, nie ustanowi jakiegokolwiek obciążenia, nie udzieli opcji, nie zobowiąże się do zbycia lub obciążenia ani też w inny sposób nie rozporządzi, bezpośrednio lub pośrednio, Akcjami ani instrumentami finansowymi zamiennymi lub uprawniającymi do objęcia lub nabycia Akcji, oraz że nie zawrze żadnej umowy ani nie dokona żadnej transakcji, która będzie lub mogłaby stanowić podstawę przeniesienia własności lub innego rozporządzenia, bezpośrednio lub pośrednio, jakimikolwiek prawami wynikającymi z Akcji, bądź której ekonomiczny skutek byłby równoważny z rozporządzeniem prawami wynikającymi z własności Akcji.</p> <p>Ograniczenia zbycia akcji przez akcjonariuszy określonych w lit. a–f nie mają zastosowania:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>w przypadku ogłoszenia – w trybie i na warunkach określonych w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych – wezwania do sprzedaży lub zamiany akcji Spółki,</li> </ol>

	<p>b) w przypadku uzyskania przez akcjonariuszy określonych w lit. a–f powyżej pisemnej zgody IPOPEMA Securities Spółką Akcyjną z siedzibą w Warszawie przy ul. Prózna 9, 00-107 Warszawa, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000230737 na rozporządzanie Akcjami.</p> <p>Akcjonariusz Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie zawarł z Emitentem w dniu 7 kwietnia 2015 r. umowę ograniczenia zbywania Akcji na okres 360 dni od dnia ustalenia ostatecznej Ceny Akcji, zgodnie z którą Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie zobowiązał się, że nie przeniesie własności, nie ustanowi jakiegokolwiek obciążenia, nie udzieli opcji, nie zobowiąże się do zbycia lub obciążenia ani też w inny sposób nie rozporządzi, bezpośrednio lub pośrednio Akcjami ani instrumentami finansowymi zamiennymi lub uprawniającymi do objęcia lub nabycia Akcji oraz że nie zawrze żadnej umowy ani nie dokona żadnej transakcji, która będzie lub mogłaby stanowić podstawę przeniesienia własności lub innego rozporządzenia, bezpośrednio lub pośrednio, jakimikolwiek prawami wynikającymi z Akcji, bądź której ekonomiczny skutek byłby równoważny z rozporządzeniem prawami wynikającymi z własności Akcji. Ograniczenia zbycia Akcji przez Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. nie mają zastosowania:</p> <p>a) w przypadku ogłoszenia – w trybie i na warunkach określonych w Ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych – wezwania do sprzedaży lub zamiany akcji Spółki;</p> <p>b) w przypadku uzyskania przez Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. pisemnej zgody IPOPEMA Securities Spółką Akcyjną z siedzibą w Warszawie przy ul. Prózna 9, 00-107 Warszawa, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000230737 na rozporządzanie Akcjami;</p> <p>c) w przypadku rozporządzania Akcjami w ramach grupy kapitałowej Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A., pod warunkiem że nabywca Akcji zobowiązany zostanie do powstrzymania się od rozporządzania Akcjami w okresie wskazanym umową ograniczenia zbywania, na zasadach zgodnych z treścią umowy zawartej przez Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.</p>																																								
<p><b>E.6</b> <b>Rozwodnienie</b></p>	<p><b>Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą.</b> <b>W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy należy podać wielkość i wartość procentową natychmiastowego rozwodnienia, jeśli nie dokonają oni subskrypcji na nową ofertę.</b></p> <p>W przypadku objęcia przez nowych inwestorów wszystkich Akcji Oferowanych w ramach Oferty struktura akcjonariatu będzie przedstawiać się w następujący sposób:</p> <table border="1" data-bbox="435 1301 1402 1805"> <thead> <tr> <th>Akcjonariusz</th> <th>Łączna liczba akcji</th> <th>Udział w kapitale zakładowym</th> <th>Udział w liczbie głosów na WZ</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna</td> <td>326 662</td> <td>5,82%</td> <td>5,82%</td> </tr> <tr> <td>Fundusze zarządzane przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.</td> <td>320 716</td> <td>5,71%</td> <td>5,71%</td> </tr> <tr> <td>Tadeusz Wesołowski*</td> <td>303 300</td> <td>5,40%</td> <td>5,40%</td> </tr> <tr> <td>Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna</td> <td>192 616</td> <td>3,43%</td> <td>3,43%</td> </tr> <tr> <td>Grzegorz Pielak (wraz z Grehen Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością)</td> <td>153 077</td> <td>2,73%</td> <td>2,73%</td> </tr> <tr> <td>Henryk Jarek (wraz z małżonką)</td> <td>151 720</td> <td>2,70%</td> <td>2,70%</td> </tr> <tr> <td>Pozostali obecni akcjonariusze</td> <td>1 566 562</td> <td>27,90%</td> <td>27,90%</td> </tr> <tr> <td>Pozostali nowi akcjonariusze</td> <td>2 600 000</td> <td>46,31%</td> <td>46,31%</td> </tr> <tr> <td><b>Razem</b></td> <td><b>5 614 653</b></td> <td><b>100,00%</b></td> <td><b>100,00%</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>* Łącznie z podmiotami powiązanymi Źródło: Spółka</p>	Akcjonariusz	Łączna liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ	Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna	326 662	5,82%	5,82%	Fundusze zarządzane przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	320 716	5,71%	5,71%	Tadeusz Wesołowski*	303 300	5,40%	5,40%	Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna	192 616	3,43%	3,43%	Grzegorz Pielak (wraz z Grehen Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością)	153 077	2,73%	2,73%	Henryk Jarek (wraz z małżonką)	151 720	2,70%	2,70%	Pozostali obecni akcjonariusze	1 566 562	27,90%	27,90%	Pozostali nowi akcjonariusze	2 600 000	46,31%	46,31%	<b>Razem</b>	<b>5 614 653</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Akcjonariusz	Łączna liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ																																						
Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna	326 662	5,82%	5,82%																																						
Fundusze zarządzane przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	320 716	5,71%	5,71%																																						
Tadeusz Wesołowski*	303 300	5,40%	5,40%																																						
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna	192 616	3,43%	3,43%																																						
Grzegorz Pielak (wraz z Grehen Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością)	153 077	2,73%	2,73%																																						
Henryk Jarek (wraz z małżonką)	151 720	2,70%	2,70%																																						
Pozostali obecni akcjonariusze	1 566 562	27,90%	27,90%																																						
Pozostali nowi akcjonariusze	2 600 000	46,31%	46,31%																																						
<b>Razem</b>	<b>5 614 653</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>																																						
<p><b>E.7</b> <b>Szacunkowe koszty pobierane od inwestora</b></p>	<p><b>Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez Emitenta lub oferującego.</b></p> <p>Nie dotyczy. Spółka nie będzie pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy na Akcje Oferowane. Kwota wpłacona przez inwestora przy składaniu zapisu może zostać jednak powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, zgodnie z regulacjami tej firmy inwestycyjnej.</p>																																								

## 2. CZYNNIKI RYZYKA

### 2.1. Ryzyka związane z działalnością Spółki i z otoczeniem rynkowym

#### 2.1.1. Ryzyko związane z czułością i swoistością badań diagnostycznych

Skuteczność badań diagnostycznych określana jest przez dwa podstawowe parametry: czułość oraz swoistość. Czułość badania diagnostycznego jest to prawdopodobieństwo uzyskania dodatniego wyniku testu diagnostycznego wśród pacjentów chorych – inaczej potwierdzenie występowania choroby u pacjentów chorych. Czułość na poziomie 100% oznaczałaby, że wszystkie osoby chore zostaną rozpoznane. Swoistość badania diagnostycznego jest to prawdopodobieństwo uzyskania ujemnego wyniku testu diagnostycznego wśród pacjentów niechorujących na diagnozowaną chorobę – inaczej potwierdzenie braku choroby u osoby zdrowej. Swoistość na poziomie 100% oznaczałaby, że wszyscy ludzie zdrowi w wykonanym teście diagnostycznym zostaną oznaczeni jako zdrowi.

W 2014 r. zostało zakończone badanie obserwacyjne porównujące skuteczność urządzenia BRASTER Tester w diagnostyce patologii piersi u kobiet względem standardowych metod diagnostycznych („Badanie THERMACRAC”). Standardowe postępowanie diagnostyczne to badanie fizykalne połączone z co najmniej jedną z technik obrazowych: USG lub mammografią i ewentualnie wykonaniem biopsji. Badaniu poddano 736 kobiet – pacjentek skierowanych do etapu pogłębionej fazy badań diagnostycznych patologii piersi. Badanie przeprowadzono w ośrodkach w Małopolsce i na Śląsku, w których realizowany jest program pogłębionej diagnostyki patologii piersi finansowany z Narodowego Funduszu Zdrowia. Uzyskana w badaniu czułość i swoistość badania termograficznego wynosiła, odpowiednio 72% oraz 58%. Należy jednak zaznaczyć, że w praktyce nie istnieją badania charakteryzujące się 100% czułością i swoistością.

Z uwagi na ograniczoną liczbę pacjentek, które wzięły udział w badaniu THERMACRAC, nie można wykluczyć wpływu zwiększenia liczebności próby na parametr czułości i swoistości, co stwarza ryzyko zmniejszenia rzeczywistej skuteczności urządzenia BRASTER Tester, niż wynika to z przeprowadzonych badań. Ocenia się, że dopiero użycie urządzenia BRASTER Tester na skalę masową pozwoli w pełni ujawnić rzeczywisty potencjał detekcyjny.

Ryzyko fałszywie ujemnego wyniku badania, przeprowadzonego przy użyciu Urządzenia, związane jest przede wszystkim z występowaniem nowotworów piersi, które nie dają ekspresji hipertermicznej lub ich średnia różnica temperatury w stosunku do zdrowej tkanki jest niższa niż 0,5°C, która to wartość jest zaprogramowana dla urządzenia BRASTER Tester. Maskowanie termiczne nowotworu stwarza ryzyko, że nie zostanie on wykryty przez Tester.

Nie można wykluczyć, że dalsze badania kliniczne z wykorzystaniem urządzenia BRASTER Tester mogą wykazać niższą wartość detekcyjną przedmiotowego urządzenia niż wynikające z badania THERMACRAC, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju.

#### 2.1.2. Ryzyko związane z planami Spółki dotyczącymi stworzenia systemu komputerowego do automatycznej interpretacji wyników badań urządzeniem BRASTER Tester

W grudniu 2014 r. Spółka zakończyła 3-miesięczne prace badawcze nad możliwością opracowania systemu automatycznej interpretacji badań, mające na celu sprawdzenie możliwości wykorzystania metod przetwarzania obrazów oraz algorytmów uczenia maszynowego w celu automatyzacji rozpoznawania przypadków patologicznych na obrazach termograficznych pochodzących z urządzenia BRASTER Tester. Raport z wyników badań wskazuje na duży potencjał metod sztucznej inteligencji w zakresie komputerowej analizy obrazów otrzymywanych z Urządzenia i potwierdza zasadność dalszej pracy. Naukowcy przeprowadzający przedmiotowe badania wskazali, że wstępna, szacunkowa wartość parametrów czułości i swoistości uzyskiwana na relatywnie małej próbie pacjentek przy użyciu interpretacji automatycznej to odpowiednio 77% oraz 63%.

Istnieje ryzyko, że plany Spółki dotyczące stworzenia systemu komputerowego do interpretacji wyników badań urządzeniem BRASTER Tester nie powiodą się. Dodatkowo nie można wykluczyć wystąpienia błędów w stworzonym systemie komputerowym.

#### 2.1.3. Ryzyko związane z możliwością błędnej interpretacji wyników badań przeprowadzonych urządzeniem BRASTER Tester

Zgodnie ze strategią Spółki zaprezentowaną w rozdziale „Strategia” Prospektu, celem przeprowadzenia badania urządzeniem BRASTER Tester będzie zaklasyfikowanie kobiety przeprowadzającej badanie do grupy ryzyka obecności zmian nowotworowych w obrębie piersi, a w przypadku gdy ryzyko to przekroczy poziom uznany za bezpieczny, skierowanie kobiety na pogłębioną diagnostykę do lekarza specjalisty. W ramach wykupionego przez kobietę abonamentu podstawowego ocena ryzyka występowania zmian nowotworowych odbywać się będzie na podstawie analizy automatycznej, generowanej przez algorytm sztucznej inteligencji. Istnieje ryzyko występowania przypadków, że stworzony przez Spółkę system automatycznej interpretacji w sposób błędny zaklasyfikuje daną pacjentkę do określonej grupy ryzyka. W szczególności istnieje ryzyko, że system automatycznej interpretacji zaklasyfikuje pacjentkę, u której obecne są zmiany nowotworowe w obrębie piersi, do niskiej grupy ryzyka i pacjentce tej nie zostanie zarekomendowane udanie się do lekarza na pogłębioną diagnostykę, co mogłoby prowadzić do pojawienia się u tej pacjentki złudnego poczucia bezpieczeństwa (wynik fałszywie ujemny). Istnieje również ryzyko, że system automatycznej interpretacji zaklasyfikuje pacjentkę, u której nie są obecne zmiany nowotworowe w obrębie piersi, do wysokiej grupy ryzyka i pacjentce tej zostanie zarekomendowane udanie się do lekarza specjalisty na pogłębioną diagnostykę, co mogłoby prowadzić do wystąpienia u tej pacjentki wzmożonego napięcia psychicznego (wynik fałszywie dodatni).

Zgodnie ze strategią Spółki, oprócz automatycznej analizy termogramów generowanej przez algorytm sztucznej inteligencji w ramach pakietu podstawowego, użytkownicy Testera będą również mieli możliwość dodatkowej interpretacji termogramów przez lekarzy zatrudnionych w centrum telemedycznym Spółki. Ryzyko związane z możliwością błędnej interpretacji wyników badań przeprowadzonych urządzeniem BRASTER, tj. pojawienie się wyników fałszywie ujemnych i fałszywie dodatnich opisane w akapicie powyżej, możliwe jest również w przypadku zakupu dodatkowej interpretacji termogramu przez lekarzy zatrudnionych w centrum telemedycznym Spółki.

Ryzyko związane z możliwością błędnej interpretacji wyników badań medycznych jest immanentną cechą każdego badania medycznego. Niemniej jednak, pojawienie się przypadków znacznej liczby błędnych interpretacji wyników badań przeprowadzonych urządzeniem BRASTER Tester mogłoby prowadzić do podważenia zaufania kobiet do Testera, a tym samym mogłoby przełożyć się na istotny negatywny wpływ na działalność Spółki i jej perspektywy rozwoju.

### **2.1.4. Ryzyko związane z koniecznością zapewnienia dla urządzenia BRASTER Tester względnej akceptacji środowiska medycznego**

Urządzenie BRASTER Tester oferuje nieinwazyjną metodę diagnostyki piersi pod kątem zmian nowotworowych, która uzupełnia dotychczasowe metody wykrywania raka piersi. Strategia komercjalizacji Urządzenia zakłada jego użycie przez kobiety w warunkach domowych. W przypadku wykrycia patologii w obrazie termograficznym kobieta poprzez komunikat na indywidualnym koncie użytkownika kierowana byłaby do pogłębionej diagnostyki (ultrasonografia, mammografia) oraz ewentualnie histopatologicznego badania confirmacyjnego.

Innowacja medyczna, jaką jest urządzenie BRASTER Tester, oprócz uzyskania zgód administracyjnych, wymagać będzie względnej akceptacji środowiska medycznego dla nowego podejścia do wczesnego diagnozowania patologii piersi. Sukces rynkowy Urządzenia jest pośrednio związany z opinią lekarzy o produkcie i ich podejściu do pacjentek zgłaszających się na badania w wyniku zdiagnozowania wysokiego ryzyka zmiany nowotworowej piersi w badaniu przeprowadzonym urządzeniem BRASTER Tester w warunkach domowych. Dotarcie do lekarzy i uzyskanie akceptacji środowiska medycznego dla Urządzenia wymagać może przeprowadzenia kolejnych badań oraz przygotowania wielu publikacji naukowych opisujących ich wyniki i pozycjonujących produkt w procedurze diagnostycznej. Negatywne opinie środowiska medycznego mogą utrudnić osiągnięcie sukcesu komercjalizacji urządzenia BRASTER Tester.

### **2.1.5. Ryzyko związane z możliwością braku uzyskania akceptacji dla urządzenia BRASTER Tester przez podmioty regulujące rynek medyczny na terenie poszczególnych państw**

Komercjalizacja urządzenia BRASTER Tester wymagać będzie, aby organizacje regulujące rynek medyczny na terenie poszczególnych państw pozytywnie oceniły termografię kontaktową jako metodę wykrywania patologii w obrębie piersi.

W przeszłości część organizacji regulujących rynek medyczny (m.in. FDA regulująca rynek medyczny w USA oraz Health Canada regulująca rynek medyczny w Kanadzie) wystosowywały komunikaty wzywające wybrane podmioty świadczące usługi diagnostyki zmian nowotworowych w obrębie piersi z użyciem metody termografii zdalnej wykorzystującej kamery termowizyjne, aby zaprzestały praktyk niezgodnych z wytycznymi przedmiotowych podmiotów regulujących rynek medyczny. W szczególności zastrzeżenia te dotyczyły: (i) braku posiadania badań medycznych potwierdzających skuteczność stosowanych metod diagnostycznych; (ii) pozycjonowania w materiałach reklamowych i na stronach internetowych termografii zdalnej wykorzystującej kamery termowizyjne jako alternatywnej metody wykrywania raka piersi w stosunku do mammografii; (iii) używania w materiałach marketingowych stwierdzeń, jakoby termografia zdalna wykorzystująca kamery termowizyjne była metodą bardziej skuteczną niż mammografia.

Istnieje ryzyko, że niepożądane praktyki niektórych podmiotów świadczących usługi diagnostyki zmian nowotworowych w obrębie piersi z użyciem metody termografii zdalnej, które miały miejsce w przeszłości, mogą utrudnić uzyskanie akceptacji dla urządzenia BRASTER Tester przez podmioty regulujące rynek medyczny na terenie poszczególnych państw.

Zarząd Emitenta zwraca uwagę, że ostrzeżenia wystosowywane w przeszłości przez podmioty regulujące rynek medyczny dotyczyły termografii zdalnej z wykorzystaniem kamer termowizyjnych, a nie termografii kontaktowej.

Należy wskazać, że Zarząd Emitenta nie pozycjonuje urządzenia BRASTER Tester jako urządzenia o charakterze substytucyjnym w stosunku do standardowych metod diagnostycznych, lecz jako urządzenie o charakterze uzupełniającym w stosunku do dotychczas stosowanych metod, które ma być umiejscowione przed wysokospecjalistycznymi badaniami obejmującymi tzw. złoty standard diagnostyczny.

Ponadto, przydatność urządzenia BRASTER Tester została potwierdzona w przeprowadzonym badaniu klinicznym THERMACRAC porównującym skuteczność urządzenia BRASTER Tester w diagnostyce i różnicowaniu patologii piersi u kobiet względem standardowych metod diagnostycznych.

### **2.1.6. Ryzyko związane z czasowym wstrzymaniem procesu produkcji urządzenia BRASTER Tester**

W chwili, gdy Spółka rozpocznie działalność operacyjną poprzez uruchomienie produkcji urządzenia BRASTER Tester, mogą pojawić się czynniki zewnętrzne ograniczające lub utrudniające możliwości produkcyjne. W związku z wykorzystywaniem do produkcji matryc ciekłokrystalicznych, stanowiących kluczowy element urządzenia BRASTER Tester, substancji łatwopalnych istnieje ryzyko wzniesienia pożaru lub wybuchu. Pożar lub wybuch mogą spowodować zniszczenie części majątku Spółki i czasowe wstrzymanie produkcji Urządzenia. Ponadto, przerwanie ciągłości produkcji BRASTER Tester może zostać spowodowane również opóźnieniami lub wstrzymaniem dostaw wszelkich surowców i materiałów wykorzystywanych do jego produkcji. Wystąpienie wyżej wymienionych zdarzeń może spowodować nieosiągnięcie w określonym czasie planowanych przychodów ze sprzedaży i negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe.

### **2.1.7. Ryzyko związane z konkurencją**

Emitent ze względu na wykorzystywany w urządzeniu BRASTER Tester rodzaj technologii nie posiada bezpośredniej konkurencji na rynkach docelowych. Na rynkach tych funkcjonują jednak konkurenci pośredni, zajmujący się wytwarzaniem termograficznego sprzętu medycznego służącego do obrazowania czynnościowego piersi, na podstawie technologii innych niż wykorzystywane przez Emitenta. Urządzenia konkurencyjne w stosunku do urządzenia BRASTER Tester zostały opisane w rozdziale „Otoczenie rynkowe” w części „Konkurenci Emitenta” Prospektu. W opinii Zarządu urządzenia przedstawione w części „Konkurenci Emitenta” Prospektu nie odniosły sukcesu komercyjnego ze względu na brak wiarygodnych badań klinicznych, potwierdzających skuteczność przedmiotowych urządzeń oraz przyjęcie niewłaściwej strategii ich komercjalizacji. Istnieje ryzyko, że producenci urządzeń opisanych w części „Konkurenci Emitenta” Prospektu przeprowadzą wiarygodne badania kliniczne oraz przyjmą właściwą strategię komercjalizacji przedmiotowych urządzeń. Spowodowałoby to zaostrenie konkurencji na rynku urządzeń do wykrywania patologii piersi o charakterze komplementarnym w stosunku od standardowo wykonywanych badań (mammografia rentgenowska i ultrasonografia). W opinii Zarządu przeprowadzenie odpowiednich badań klinicznych oraz przyjęcie właściwej strategii komercjalizacji przedmiotowych urządzeń przez konkurentów Emitenta wymaga czasu oraz poniesienia wysokich nakładów finansowych, co stanowi dużą barierę dla ich rozwoju.

W opinii Zarządu Emitenta standardowo wykonywane badania piersi u kobiet (mammografia rentgenowska i ultrasonografia) nie stanowią bezpośredniej konkurencji, gdyż BRASTER Tester jest metodą komplementarną i uzupełniającą dla dotychczas stosowanych w praktyce kliniczno-ambulatoryjnej złożonych procedur diagnostycznych. Nie można jednak wykluczyć pojawienia się nowych produktów przeznaczonych do badania piersi pod kątem zmian nowotworowych, czy też zmiany strategii marketingowej dotyczących już istniejących metod badania piersi, które dotychczas nie zaliczały się do bezpośredniej konkurencji dla testera. Potencjalna konkurencja może zaistnieć ze strony testów do badania krwi, w tym testów immunologicznych oraz genetycznych, określających ryzyko pojawienia się mutacji odpowiedzialnych za powstawanie raka piersi. Do Daty Prospektu nie są dostępne powszechne i skuteczne markery z krwi, mające zastosowanie we wczesnej diagnostyce raka piersi. Zarząd Spółki nie ocenia testów z krwi dostępnych na Datę Prospektu jako bezpośredniej konkurencji dla urządzenia BRASTER Tester, lecz jako element dodatkowej diagnostyki.

Możliwe jest pojawienie się na rynku rozwiązań bardziej zaawansowanych technologicznie niż BRASTER Tester lub bardziej efektywnych kosztowo. Istnieje również ryzyko przeznaczenia przez podmioty konkurencyjne istotnie wyższych kosztów na promocję dostępnych rozwiązań. Ryzyka te w sposób istotny mogą wpłynąć na perspektywę rozwoju Spółki.

### **2.1.8. Ryzyko związane z zapewnieniem odpowiedniej jakości wyrobu medycznego**

Procedury dopuszczenia wyrobów medycznych do obrotu wymagają przeprowadzania drobiazgowej kontroli jakości, zarówno końcowej, jak i na poszczególnych etapach produkcji. Ponieważ produkcja Urządzenia jest pionierska na skalę światową, istnieje ryzyko niedopuszczenia do montażu w Testerze pewnego odsetka wytworzonych folii ciekłokrystalicznych lub odrzucenia części egzemplarzy podczas kontroli końcowej Urządzenia ze względu na odchylenia jakościowe od narzucanych norm. Może to negatywnie wpłynąć na odsetek braków produkcyjnych i osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe.

Powierzchnia Testera, która ma bezpośredni kontakt ze skórą pacjentki, wykonana jest z materiału obojętnego chemicznie i biologicznie. Zapobiega to ryzyku pojawiania się uczulenia związanego z zastosowaniem Urządzenia, a ponadto umożliwia dezynfekcję jego powierzchni roboczej przy użyciu standardowych środków przeznaczonych do dezynfekcji skóry.

### **2.1.9. Ryzyko związane z kontynuacją badań medycznych związanych z urządzeniem BRASTER Tester**

W związku z rekomendacjami płynącymi z raportu z badania THERMACRAC konieczne jest przeprowadzenie dalszych badań mających na celu w szczególności: (i) udoskonalenie algorytmu interpretacyjnego; (ii) poprawienie czułości i swoistości urządzenia. Mimo realizacji planowanych badań zgodnie z Dobrymi Praktykami Klinicznymi (ang. *Good Clinical Practice* – „GCP”), wyniki planowanych badań medycznych mogą nie osiągnąć zakładanych celów. To z kolei może skutkować niższymi wartościami wskaźników czułości i swoistości urządzenia, trudnościami związanymi z udoskonalaniem algorytmu interpretacyjnego na satysfakcjonującym poziomie oraz koniecznością przeprowadzenia kolejnych badań i tym samym przelożyć się na opóźnienie lub uniemożliwienie komercjalizacji BRASTER Tester. Emitent zwraca również uwagę na ryzyko wydłużenia czasu przeprowadzania badań klinicznych w stosunku do zakładanego harmonogramu spowodowane potencjalnymi trudnościami związanymi z rekrutacją odpowiedniej liczby pacjentek koniecznych do przeprowadzenia badań.

### **2.1.10. Ryzyko związane z pracami badawczo-rozwojowymi**

Rozwój rynku medycznego stawia przed Spółką nowe wyzwania, powodując potrzebę ciągłego ulepszania opracowywanych rozwiązań oraz konieczność ponoszenia znaczących nakładów na badania i rozwój. Od wyników prowadzonych prac badawczo-rozwojowych uzależniona jest nie tylko możliwość komercjalizacji i rozwijania urządzenia BRASTER Tester, ale także wydajność procesów produkcyjnych i, co za tym idzie, koszty wytworzenia. Część planowanych prac zakłada osiągnięcie wysoce innowacyjnych rozwiązań, co niesie za sobą ryzyko niepowodzenia. Ewentualne niepowodzenie prowadzonych przez Spółkę prac badawczo-rozwojowych może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową oraz perspektywę rozwoju.

### **2.1.11. Ryzyko utraty kluczowych pracowników**

Powodzenie działalności Spółki zależy od wysiłków i doświadczenia jej kierownictwa oraz wsparcia kluczowego personelu. Ewentualna utrata kluczowych pracowników zatrudnionych na Datę Prospektu w Spółce, którzy posiadają unikalną wiedzę dotyczącą techniki termograficznej, na której oparte jest działanie Urządzenia BRASTER, może spowodować istotne trudności związane z komercjalizacją oraz rozwojem BRASTER Tester. Większość członków kierownictwa wyższego szczebla Spółki posiada długoletnie doświadczenie w Spółce lub w branży, w której funkcjonuje Spółka. Ich rezygnacja z zatrudnienia w Spółce lub niezdolność do pracy mogłyby ograniczyć możliwości rozwoju Spółki. Nie można zapewnić, że Spółka będzie zdolna do utrzymania w strukturze zatrudnienia wszystkich lub niektórych z tych osób w przyszłości, jak również, że utrzymanie lub ewentualnie pozyskiwanie nowego kluczowego personelu nie będzie wiązało się ze wzrostem wynagrodzeń i koniecznością zaoferowania dodatkowych świadczeń na rzecz takich osób. Niebezpieczeństwo utraty kadry posiadającej unikalną wiedzę i kompetencje stanowi istotne ryzyko z punktu widzenia działalności Spółki.

### **2.1.12. Ryzyko związane z możliwością ujawnienia informacji poufnych**

Realizacja strategii Spółki jest uzależniona od zachowania tajemnicy przez osoby będące w posiadaniu informacji poufnych, dotyczących w szczególności prowadzonych badań rozwojowych, testów klinicznych oraz procesów technologicznych związanych z urządzeniem BRASTER Tester. Istnieje ryzyko, że wrażliwe informacje zostaną ujawnione przez osoby związane ze Spółką, czego efektem może być ich wykorzystanie przez podmioty prowadzące działalność konkurencyjną, pomimo środków ochrony własności intelektualnej Spółki, w tym przyznanych patentów.

### **2.1.13. Ryzyko związane ze sporami dotyczącymi praw własności przemysłowej i intelektualnej**

Spółka prowadzi działalność w obszarze, w którym istotne znaczenie mają regulacje dotyczące praw własności przemysłowej i intelektualnej oraz ich ochrony. Na Datę Prospektu nie toczą się żadne postępowania w zakresie naruszenia praw własności przemysłowej i intelektualnej. Spółka zamierza prowadzić działalność w taki sposób, by nie naruszyć praw osób trzecich w tym zakresie. Nie można jednak wykluczyć, że przeciwko Spółce będą wysuwane przez osoby trzecie roszczenia dotyczące naruszenia przez Spółkę praw własności przemysłowej i intelektualnej. Wysunięcie takich roszczeń, nawet jeżeli będą one bezzasadne, może niekorzystnie wpłynąć na harmonogram realizacji strategii Spółki, a obrona przed takimi roszczeniami może wiązać się z koniecznością ponoszenia znacznych kosztów, co w efekcie może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki.

### **2.1.14. Ryzyko nieadekwatności strategii do warunków rynkowych**

Z uwagi na fakt, że Spółka zamierza wejść na rynek społecznie wrażliwy, z produktem innowacyjnym, znajdującym się w początkowej fazie rozwoju, obarczonym wysokim ryzykiem nieprzewidywalności oraz zmienności, Spółka narażona jest na ryzyko związane z nieadekwatnością przyjętej strategii do warunków rynkowych, w szczególności założeń dotyczących akceptacji produktu przez uczestników rynku medycznego rozumianego jako kobiety. Nieprawidłowość założeń będących podstawą przyjętej przez Spółkę strategii może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju.

### **2.1.15. Ryzyko związane z wprowadzeniem urządzenia BRASTER Tester na rynek**

Planowane wprowadzenie BRASTER Tester na rynek (komercjalizacja) obejmuje jego produkcję, marketing, dystrybucję oraz sprzedaż. Czynności te wymagają znacznych nakładów finansowych oraz odpowiedniego przygotowania organizacyjnego. Zgodnie z przyjętymi przez Emitenta założeniami, marketing i dystrybucja urządzenia odbywać się będą na terenie Polski oraz wybranych rynkach zagranicznych. Istnieje ryzyko, że wprowadzenie urządzenia na poszczególne rynki nie odbędzie się zgodnie z przyjętymi obecnie założeniami, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju.

### **2.1.16. Ryzyko związane z harmonogramem prac**

Osiągnięcie celu strategicznego Spółki, jakim jest wprowadzenie BRASTER Tester na rynek, wiąże się z koniecznością realizacji kilkuletniego, szczegółowo opracowanego harmonogramu prac. Na możliwości realizacji tego harmonogramu wpływ ma wiele różnorodnych czynników, zarówno o charakterze wewnętrznym, jak i zewnętrznym. Ewentualne wystąpienie nieprzewidzianych opóźnień w realizacji przyjętego harmonogramu może spowodować nieosiągnięcie w określonym czasie planowanych przychodów ze sprzedaży i negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez naszą Spółkę wyniki finansowe.

### **2.1.17. Ryzyko wdrożenia technologii produkcyjnych**

W związku z faktem, że technologia produkcji matryc ciekłokrystalicznych stanowiących element Urządzenia BRASTER Tester bazuje na innowacyjnych rozwiązaniach, istnieje ryzyko, iż przeniesienie skali produkcji na wielkoseryjną może skończyć się niepowodzeniem. Spółka wraz ze specjalistycznymi podmiotami zewnętrznymi przeprowadziła testy wybranych kluczowych elementów procesu technologicznego. Ponadto przygotowane zostały szczegółowe projekty wykonawcze linii technologicznej, co zmniejsza ryzyko związane z trudnościami uruchomienia produkcji.

### **2.1.18. Ryzyko niedoszacowania kosztów wytworzenia i komercjalizacji BRASTER Tester**

Nie można wykluczyć, że faktyczne koszty wytworzenia i komercjalizacji Testera będą znacznie wyższe od obecnie zakładanych. Ewentualne niedoszacowanie kosztów wytworzenia BRASTER Tester może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju.

### **2.1.19. Ryzyko związane z dostępem do finansowania oraz z możliwością utraty płynności finansowej**

Do Daty Prospektu Spółka nie generuje przychodów ze sprzedaży, co jest związane z wczesnym etapem rozwoju Spółki. Generowanie przychodów ze sprzedaży możliwe będzie po uruchomieniu produkcji i rozpoczęciu komercjalizacji testera. Do Daty Prospektu działalność Spółki nie jest zatem samofinansująca się. Do Daty Prospektu Spółka nie korzysta również z zewnętrznego źródła finansowania w postaci kredytów bankowych lub emisji obligacji. Utrzymanie płynności finansowej Spółki uzależnione jest w dużym stopniu od wewnętrznego źródła finansowania w postaci emisji akcji. Ewentualne ograniczenie dostępu Spółki do wewnętrznego źródła finansowania w postaci emisji akcji przed pełną komercjalizacją produktu może spowodować zagrożenie dla kontynuacji działalności Spółki.

### **2.1.20. Ryzyko związane z brakiem posiadania odpowiedniego kapitału obrotowego do pokrycia przez Spółkę bieżących potrzeb i prowadzenia działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy od Daty Prospektu**

Zgodnie z informacjami zamieszczonymi w rozdziale „Kapitalizacja i zadłużenie” Prospektu, w ocenie Zarządu poziom kapitału obrotowego posiadanego przez Spółkę nie jest wystarczający do pokrycia przez nią bieżących potrzeb i prowadzenia działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy od Daty Prospektu. Zarząd szacuje, że zapotrzebowanie na kapitał obrotowy w okresie kolejnych 12 miesięcy od Daty Prospektu wynosi około 25 mln PLN, co związane jest z potrzebą sfinansowania planowanych przez Emitenta działań, w tym prac badawczo-rozwojowych i badań klinicznych. Emitent zamierza pokryć to zapotrzebowanie wykorzystując środki z emisji Akcji Serii F oraz dotacje ze środków publicznych. Istnieje ryzyko, że Emitent nie pozyska wystarczających środków z emisji Akcji Serii F w celu pokrycia zapotrzebowania na kapitał obrotowy w okresie kolejnych 12 miesięcy od Daty Prospektu, co mogłoby spowodować zagrożenie dla kontynuacji działalności Spółki. W przypadku niepozyskania przez Emitenta wystarczających środków z emisji Akcji Serii F w celu pokrycia zapotrzebowania na kapitał obrotowy w okresie kolejnych 12 miesięcy od Daty Prospektu, Zarząd Spółki planuje przeprowadzić kolejną emisję akcji.

### **2.1.21. Ryzyko związane z przyznanym dofinansowaniem**

Spółka jest stroną umów o dofinansowanie ze środków Unii Europejskiej w związku z prowadzonymi pracami badawczo-rozwojowymi i wdrożeniowymi. Umowy te szczegółowo określają terminy i zakresy zadań, które zostały objęte dofinansowaniem. Istnieje ryzyko utraty części lub całości dofinansowania, w przypadku gdy Spółka wykorzysta powierzone jej środki niezgodnie z ich przeznaczeniem, bez zachowania obowiązujących procedur lub w terminach niezgodnych z przyjętymi harmonogramami. W przypadku zaistnienia okoliczności powodujących konieczność zwrotu przyznanej dotacji wraz z odsetkami sytuacja finansowa Spółki może ulec pogorszeniu, co może wpłynąć na realizację założonego przez nią harmonogramu realizacji celów strategicznych.

### **2.1.22. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną**

Na realizację celów strategicznych Spółki mają wpływ m.in. czynniki makroekonomiczne. Należy do nich zaliczyć w szczególności stopę wzrostu PKB, poziom inflacji, wysokość stóp procentowych oraz ogólną kondycję polskiej oraz światowej gospodarki. Pogorszenie ogólnej sytuacji gospodarczej w Polsce i na świecie może skutkować pogorszeniem popytu na rynku i w efekcie negatywnie wpłynąć na realizację planów Emitenta dotyczących sprzedaży BRASTER Tester. Należy przy tym podkreślić, że wysokość planowanych do osiągnięcia przez Emitenta przychodów w mniejszym stopniu uzależniona będzie od sytuacji makroekonomicznej, a bardziej od akceptacji środowiska konsumenckiego dla stosowania urządzenia BRASTER Tester, skali planowanych rządowych kampanii edukacyjnych dotyczących profilaktyki raka piersi adresowanych do kobiet oraz kampanii medialnych organizacji walczących z rakiem piersi.

### **2.1.23. Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawa i ich interpretacją**

Otoczenie prawne, w szczególności przepisy regulujące wytwarzanie i obrót wyrobami medycznymi, podlega częstym zmianom. Dodatkowym czynnikiem destabilizującym na tym polu jest niejedolite orzecznictwo sądów i rozbieżne decyzje organów wykonawczych. Spółka jest narażona na ryzyko prawne związane z koniecznością reagowania na zmiany regulacji prawnych. Spółka monitoruje ustawy i rozporządzenia w celu dostosowywania działalności do zmieniających się przepisów, co z kolei wiąże się z koniecznością ponoszenia dodatkowych kosztów. Niejedolita interpretacja przepisów prawa oznacza również ryzyko rozbieżności w zakresie interpretacji dokonanych przez Spółkę, sądy i urzędy nadzorujące rynek wyrobów medycznych (w Polsce takim urzędem jest Urząd Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych).



### **2.1.24. Ryzyko zmian w przepisach podatkowych oraz ich niejednoznacznej interpretacji**

Charakteryzujące polski system prawny stosunkowo częste zmiany regulacji podatkowych oraz ich niejednoznaczne interpretacje mogą negatywnie wpływać na rezultaty prowadzonej przez Spółkę działalności i jej wyniki finansowe. Częste zmiany w regulacjach podatkowych, a także groźba wysokich kar i sankcji nakładanych przez organy podatkowe mogą mieć negatywny wpływ na działalność Spółki. Istotnym czynnikiem, który może wpłynąć na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Spółki, są także rozbieżności w interpretacji przepisów prawa podatkowego dokonywane przez krajowe sądy oraz organy administracji publicznej, a także przez sądy wspólnotowe oraz sądownictwo w innych krajach, co może prowadzić do skutków oddziałujących pośrednio i bezpośrednio na Spółkę.

Urządzenie BRASTER Tester, zgodnie z dokonaną w Polsce rejestracją, jest wyrobem medycznym klasy I, w związku z czym stosowana jest wobec niego stawka podatkowa 8% VAT. Postępująca harmonizacja przepisów podatkowych w krajach Unii Europejskiej może być źródłem dodatkowego ryzyka związanego z niestabilnością tych przepisów. Spółka nie może wykluczyć zmian w przepisach podatkowych, które w sposób niekorzystny mogłyby wpłynąć na jej działalność, w tym podwyższenia stawki VAT na wyroby medyczne. Mogłoby to negatywnie wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe przez przyrząd ryzyka wzrostu ceny detalicznej i potencjalnego przeciwdziałania temu ze strony Spółki w postaci zmniejszenia marży handlowej.

Obok wysokości obciążeń fiskalnych ważnym elementem systemu podatkowego jest okres, po jakim zachodzi przedawnienie zobowiązania podatkowego. Ma on związek z możliwością weryfikacji poprawności naliczenia zobowiązań podatkowych za dany okres, a w przypadku naruszeń wpływa na możliwość stwierdzenia natychmiastowej wymagalności decyzji organów podatkowych. Obecnie organy skarbowe mogą kontrolować deklaracje podatkowe przez okres pięciu lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku.

Sytuacja, w której organy podatkowe przyjmują odmienną podstawę prawną niż interpretacja przepisów podatkowych założona przez Spółkę, może w sposób istotny negatywnie wpłynąć na jej sytuację podatkową, a co za tym idzie, na jej wyniki finansowe i perspektywy rozwoju działalności.

### **2.1.25. Ryzyko walutowe**

Spółka do produkcji urządzenia wykorzystywać będzie surowce pochodzące z importu. W transakcjach z partnerami zagranicznymi rozliczać się będzie m.in. w euro oraz dolarze amerykańskim, jednak w przyszłości nie jest wykluczone dokonywanie zakupu surowców i komponentów w innych walutach. Zgodnie z założeniami Spółki dotyczącymi wprowadzenia BRASTER Tester do sprzedaży na wybranych rynkach zagranicznych, Spółka może być narażona na istotne ryzyko kursowe w przyszłości. Zmienność kursów walutowych może wpływać przede wszystkim na zmiany wartości przychodów oraz należności Emitenta w przeliczeniu na PLN. Istnieje zatem ryzyko umocnienia się polskiej waluty, które będzie powodować obniżenie konkurencyjności cenowej Emitenta oraz szybszy wzrost wolumenu sprzedaży niż przychodów ze sprzedaży eksportowej wyrażonych w PLN, wpływając tym samym na obniżenie rentowności sprzedaży. Mając na uwadze dalsze plany Emitenta związane z rozwojem sprzedaży na rynkach zagranicznych, można spodziewać się wzrostu ryzyka walutowego w działalności Emitenta.

### **2.1.26. Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązаныmi**

Spółka była stroną umów zawartych z podmiotami powiązаныmi. Zgodnie z przepisami prawa podatkowego, umowy powyższe powinny być zawarte na warunkach rynkowych. Emitent nie sporządził wyceny do transakcji z dnia 4 lutego 2013 r. pomiędzy Emitentem a podmiotem powiązаныm Grehen sp. z o.o. Transakcja zakupu pomiędzy Emitentem a Grehen sp. z o.o. obejmowała: *know-how*, składniki majątkowe, bazę danych dostawców, wyrób medyczny (cyfrowy wskaźnik temperatury ciała – termometr na czoło, typ WPLC-05, wpisany do Europejskiej Bazy Danych o Wyrobach Medycznych pod numerem WM/RWM/416/002721/11). Ustalając cenę przedmiotu zakupu Zarząd Emitenta opierał się zarówno na szacunkach zakupów odtworzeniowych (np. składników majątkowych), jak również na szacunkach kosztów, które należałoby ponieść na stworzenie analogicznej technologii. W szczególności dotyczyło to kosztu wynagrodzeń pracowników laboratoryjnych, surowców, usług zewnętrznych oraz amortyzacji sprzętu badawczego. W opinii Spółki umowy te zostały zawarte na warunkach rynkowych, jednak Spółka nie może zapewnić, że w trakcie ewentualnej kontroli organy skarbowe nie zakwestionują postanowień przedmiotowych umów i ich rynkowego charakteru, co w konsekwencji może spowodować negatywne skutki dla Spółki, polegające na określeniu dodatkowych zobowiązań podatkowych lub kar związanych z naruszeniem przepisów dotyczących cen transferowych. Do Daty Prospektu organy skarbowe nie kwestionowały rynkowego charakteru umów zawieranych pomiędzy Spółką a podmiotami powiązаныmi.

## **2.2. Ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu, Ofertą oraz Akcjami**

### **2.2.1. Spółka może nie wypłacać dywidendy w przyszłości lub wypłacać ją w wysokości niższej niż oczekiwana**

Istnieje wiele czynników, które mogą mieć wpływ na możliwość oraz termin wypłaty przez Spółkę dywidendy na rzecz jej akcjonariuszy, w tym płynność oraz wymagania kapitałowe Spółki. Zarząd, zgłaszając propozycje dotyczące możliwości wypłaty oraz kwoty jakiegokolwiek dywidendy w przyszłości, uwzględni takie czynniki jak: długoterminowy rozwój, wyniki finansowe, konieczność zapewnienia wystarczającej płynności finansowej i niezbędnego kapitału dla prowadzenia działalności oraz ogólnej sytuacji finansowej Spółki. Decyzja o wypłacie dywidendy lub jej braku może mieć wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową, a także cenę Akcji.

### **2.2.2. Ryzyko związane z ustanowionym w Spółce Programem Motywacyjnym**

Walne Zgromadzenie Emitenta uchwałą nr 4 z dnia 22 lutego 2013 r. upoważniło Radę Nadzorczą do opracowania zasad i wdrożenia programu motywacyjnego dla kadry zarządzającej Spółki. Program ma na celu zapewnienie optymalnych warunków dla wzrostu wyników finansowych Spółki oraz długoterminowego wzrostu wartości Spółki. Program motywacyjny zakłada emisję warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji po spełnieniu określonych kryteriów. Na Datę Prospektu program motywacyjny jest realizowany. W dniu 12 listopada 2014 r. Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę nr 3 w sprawie przyjęcia regulaminu programu motywacyjnego. Skutkiem realizacji programu motywacyjnego jest rozwodnienie akcjonariatu Spółki. Dodatkowa emisja akcji spowoduje ryzyko zmian w strukturze akcjonariatu, a tym samym osłabienie pozycji dotychczasowych akcjonariuszy. Należy jednak zaznaczyć, że okres obowiązywania Programu Motywacyjnego jest ograniczony w czasie, natomiast potencjalna dodatkowa emisja Akcji nastąpi jedynie po spełnieniu określonych warunków, a ich liczba będzie ograniczona.

### **2.2.3. Ryzyko związane z emisją dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych Spółki w przyszłości**

Spółka w celu finansowania działalności w przyszłości może pozyskiwać dodatkowy kapitał poprzez oferowanie dłużnych albo udziałowych papierów wartościowych, m.in. obligacji zamiennych, obligacji średnioterminowych lub podporządkowanych, lub akcji. Emisja akcji lub dłużnych papierów wartościowych zamiennych na akcje może spowodować rozwodnienie akcjonariatu Spółki, jeśli zrealizowana zostanie z wyłączeniem prawa poboru. W wyniku wykonania prawa do zamiany przez posiadaczy obligacji zamiennych na akcje, które Spółka może wyemitować w przyszłości, udział akcjonariuszy w kapitale zakładowym może zostać zmniejszony.

### **2.2.4. Ryzyko związane z wykorzystaniem akcji Emitenta**

Akcjonariusze, zawierając umowy kredytowe, mogą ustanawiać zabezpieczenie wykonania zobowiązań z tych umów na należących do nich akcjach Emitenta. Istnieje ryzyko niedotrzymania terminów lub innych warunków umów przez akcjonariuszy. Opóźnienia w realizacji powyższych zobowiązań mogą skutkować natychmiastowym wypowiedzeniem jednej lub wielu umów zawartych przez akcjonariuszy, a następnie przejęciem akcji Emitenta przez wierzycieli w celu zaspokojenia się z przedmiotu zabezpieczenia i ich zbyciem, co może mieć negatywny wpływ na kurs akcji Spółki na GPW.

### **2.2.5. Ryzyko odwołania lub zawieszenia Oferty**

Na Datę Prospektu Zarząd Emitenta nie przewiduje zawieszenia oferty Akcji Oferowanych ani jej wycofania. Jednak do momentu rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane Zarząd Emitenta może podjąć decyzję o odwołaniu Oferty, zmianie harmonogramu Oferty, jak również o zawieszeniu Oferty bez określenia nowych dat Oferty oraz bez podawania przyczyn.

Po rozpoczęciu zapisów na Akcje Oferowane Zarząd, po konsultacji z Oferującym, może odwołać lub zawiesić Ofertę wyłącznie z ważnych powodów. Ważne powody obejmują w szczególności:

- nagłe i nieprzewidziane wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju, świata lub Spółki, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Spółki, w tym zapewnienia przedstawione przez Spółkę w Prospekcie,
- nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Spółki,
- istotną negatywną zmianę dotyczącą działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Spółki,
- niewystarczające zainteresowanie Ofertą ze strony inwestorów,
- niesatysfakcjonującą dla Spółki Cenę Emisyjną,
- wystąpienie innych nieprzewidzianych okoliczności powodujących, że przeprowadzenie Oferty i przydziału akcji byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Spółki.

W przypadku odwołania Oferty stosowna decyzja Emitenta zostanie podana do wiadomości publicznej w formie ogłoszenia, o którym mowa w art. 49 ust. 1b) pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt. Jeżeli natomiast Emitent podejmie decyzję o zawieszeniu Oferty, informacja o zawieszeniu Oferty zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w trybie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku zawieszenia Oferty złożone zapisy na Akcje są nadal wiążące, jednakże inwestorzy mają uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów, na zasadach określonych w punkcie „Wycofanie zapisu”. W takim przypadku wpłaty inwestorów zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań.

W przypadku gdy Emitent podejmie decyzję o odwołaniu Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, wszystkie złożone zapisy oraz deklaracje złożone w procesie budowy książki popytu zostaną unieważnione, a wpłaty inwestorów zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań.

### **2.2.6. Ryzyko związane z niedojściem emisji Akcji Oferowanych do skutku**

Emisja Akcji Oferowanych nie dojdzie do skutku w przypadku: (i) podjęcia przez Zarząd decyzji o wycofaniu Oferty; (ii) nieobjęcia zapisem i nieopłacenia należycie przynajmniej 10 (dziesięciu) Akcji Oferowanych na dzień zamknięcia subskrypcji, w terminach określonych w Prospekcie; (iii) niezgłoszenia przez Zarząd do sądu rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych w terminie 12 miesięcy od daty zatwierdzenia niniejszego Prospektu lub w terminie jednego miesiąca od daty przydziału Akcji

Oferowanych lub (iv) wydania prawomocnego postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Oferowanych.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego, w związku z emisją Akcji Oferowanych, uzależniona jest również od złożenia przez Zarząd oświadczenia w formie aktu notarialnego określającego ostateczną sumę, o jaką ma zostać podwyższony kapitał zakładowy, oraz wysokość objętego kapitału zakładowego, na podstawie liczby objętych ważnymi zapisami Akcji Oferowanych. Oświadczenie, o którym mowa powyżej, zgodnie z art. 310 Kodeksu Spółek Handlowych, w związku z art. 431 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych, powinno zostać załączone do wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego. Niezłożenie przez Zarząd takiego oświadczenia uniemożliwiłoby rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych i tym samym spowodowałoby niedojście emisji Akcji Oferowanych do skutku.

Ponadto, uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki zawiera upoważnienie dla Zarządu do określenia, za jednogłówną zgodą Rady Nadzorczej, zgodnie z art. 432 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych, ostatecznej sumy, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy. Zarząd może skorzystać z powyższego upoważnienia i zmniejszyć ostateczną liczbę Akcji Oferowanych w Ofercie. Nie można całkowicie wykluczyć ryzyka, że w przypadku określenia przez Zarząd ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w Ofercie oraz subskrybowania przez inwestorów w Ofercie mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż ustalona przez Zarząd, sąd rejestrowy może uznać, iż emisja Akcji Oferowanych nie doszła do skutku i, w konsekwencji, odmówić rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego.

We wskazanych wyżej przypadkach środki finansowe wpłacone przez inwestorów mogą zostać na pewien czas zamrożone, a inwestorzy mogą ponieść straty, ponieważ wpłaty na Akcje Oferowane zostaną zwrócone subskrybentom bez żadnych odsetek, odszkodowań lub zwrotu wydatków, w tym m.in. kosztów, które subskrybent poniósł w związku z subskrybowaniem Akcji Oferowanych.

### **2.2.7. Ryzyko częściowego dojścia Oferty do skutku**

Uchwała Emisyjna daje możliwość podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji widełkowej od 10 do 2 600 000 Akcji Serii F. Spółka nie może zagwarantować, że inwestorzy obejmą Akcje Serii F w górnej części przewidzianego zakresu Uchwałą Emisyjną. A zatem Spółka może pozyskać z Oferty wpływy mniejsze niż te, jakich Zarząd mógłby oczekiwać w przypadku objęcia maksymalnej liczby Akcji Oferowanych wskazanych w Uchwale Emisyjnej, co z kolei może wyrzucić znaczący wpływ na realizację założonych przez Spółkę celów strategicznych.

### **2.2.8. Ryzyko związane z naruszeniem zasad prowadzenia akcji promocyjnej**

Emitent może prowadzić akcję promocyjną związaną z przeprowadzaną Ofertą zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, określonymi w Ustawie o Ofercie oraz Rozporządzeniu 809/2004. W szczególności powinien wskazywać jednoznacznie w treści materiałów promocyjnych, że mają charakter wyłącznie promocyjny lub reklamowy i że został lub zostanie opublikowany Prospekt oraz wskazywać miejsca, w których Prospekt będzie dostępny. Informacje przekazywane w ramach akcji promocyjnej powinny być zgodne z informacjami zamieszczonymi w Prospekcie udostępnionym do publicznej wiadomości albo z informacjami, które powinny zostać zamieszczone w Prospekcie zgodnie z przepisami prawa, gdy Prospekt jeszcze nie został udostępniony do publicznej wiadomości, jak również nie mogą wprowadzać inwestorów w błąd co do sytuacji Emitenta i oceny papierów wartościowych.

W przypadku stwierdzenia przez KNF naruszenia przez Emitenta obowiązków wynikających z prowadzenia akcji promocyjnej KNF może: (i) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwania jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości lub (ii) zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, w szczególności gdy Emitent uchyla się od usunięcia wskazanych przez KNF nieprawidłowości w terminie 10 dni roboczych lub treści materiałów promocyjnych lub reklamowych naruszających przepisy Ustawy o Ofercie; lub (iii) opublikować na koszt Emitenta informacje o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa.

### **2.2.9. Ryzyko związane z powództwem o uchylenie lub stwierdzenie nieważności Uchwały o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego**

Stosownie do przepisów z art. 422 Kodeksu Spółek Handlowych uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może zostać zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały. Ponadto, przepis z art. 425 Kodeksu Spółek Handlowych stanowi, że uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna z ustawą może zostać zaskarżona w drodze wytoczenia przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności takiej uchwały. Spółka podjęła wszelkie wymagane prawem czynności w celu zapewnienia zgodności Uchwały o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego z przepisami prawa, Statutem, dobrymi obyczajami i interesem Spółki. Według najlepszej wiedzy Emitenta na Datę Prospektu do Uchwały o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego nie zgłoszono sprzeciwu oraz nie zostało wytoczone jakiegokolwiek powództwo w odniesieniu do Uchwały o Podwyższeniu Kapitału, jednak Spółka nie może zapewnić, że nie zostaną one wytoczone.

### **2.2.10. Ryzyko opóźnienia lub niewprowadzenia do obrotu giełdowego Akcji Oferowanych**

Zgodnie z Regulaminem GPW, Akcje Oferowane zostaną dopuszczone do obrotu giełdowego w przypadku złożenia wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego, pod warunkiem że:

- a) został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru, albo został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, którego równoważność w rozumieniu przepisów Ustawy o Ofercie została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że sporządzenie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane;

- b) ich zbywalność jest nieograniczona;
- c) zostały wyemitowane zgodnie z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego, o których mowa w § 35 Regulaminu GPW. Ponadto Akcje Oferowane muszą spełniać warunki dopuszczenia określone w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. Nr 84, poz. 547). W przypadku stwierdzenia, że Akcje Oferowane nie spełniają ww. warunków Zarząd GPW podejmuje uchwałę o odmowie dopuszczenia ich do obrotu giełdowego. Emitent nie może zapewnić, że wskazane powyżej warunki zostaną spełnione oraz że Akcje Oferowane zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym GPW.

#### **2.2.11. Ryzyko związane z niespełnieniem przez Spółkę wymogu kapitalizacji**

Na Datę Prospektu istnieje ryzyko, że Spółka nie wypełni wymogu kapitalizacji, stanowiącego jeden z warunków uzyskania dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na GPW. Zgodnie z Regulaminem Giełdy, Spółka starająca się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW musi spełniać m.in. kryterium kapitalizacji, która powinna wynosić co najmniej 48 000 000 PLN. Ceną akcji Spółki przyjętą dla potrzeb stwierdzenia istnienia tej kapitalizacji jest średnia cena arytmetyczna akcji Spółki na rynku NewConnect osiągnięta w okresie 3 miesięcy poprzedzających dzień złożenia wniosku o dopuszczenie akcji Spółki na GPW.

Zgodnie z Uchwałą Emisyjną w ramach emisji Akcji Serii F może zostać wyemitowanych od 10 do 2 600 000 akcji. Biorąc pod uwagę średni kurs akcji BRASTER S.A. za 3 miesiące kończące się w Dacie Prospektu, w przypadku wyemitowania 10 Akcji Serii F kapitalizacja obliczana na podstawie wspomnianej wyżej metodologii wyniosłaby 45,0 mln PLN, natomiast w przypadku wyemitowania 2 600 000 Akcji Serii F, przedmiotowa kapitalizacja wyniosłaby 83,8 mln PLN.

Istnieje więc ryzyko, że Spółka nie spełni powyższego kryterium kapitalizacji. W sytuacji gdy Spółce nie uda się spełnić przesłanki odpowiedniej kapitalizacji, Spółka po przeprowadzeniu oferty publicznej akcji Serii F będzie ubiegać się o wprowadzenie ich na rynek NewConnect.

#### **2.2.12. Ryzyko zawieszenia obrotu Akcjami lub ich wykluczenia z obrotu na GPW**

Na podstawie § 30 Regulaminu Giełdy Zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na wniosek spółki publicznej lub jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu oraz w przypadku, gdy spółka publiczna narusza przepisy obowiązujące na GPW. Obrót może zostać zawieszony na czas oznaczony, nie dłuższy niż trzy miesiące. Uprawnienie do żądania od GPW zawieszenia obrotu instrumentami notowanymi na GPW na okres do jednego miesiąca ma także KNF na podstawie Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. KNF może skorzystać z powyższego uprawnienia w przypadku, gdy obrót papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania GPW, bezpieczeństwa obrotu na GPW lub naruszenia interesów inwestorów. Pozostałe przesłanki wystąpienia przez KNF z żądaniem zawieszenia obrotu instrumentami określa szczegółowo Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi. W okresie zawieszenia obrotu papierami wartościowymi inwestorzy nie mają możliwości nabywania i zbywania takich papierów wartościowych w obrocie giełdowym, co negatywnie wpływa na ich płynność. Sprzedaż papierów wartościowych, których obrót został zawieszony, poza obrotem giełdowym może zostać dokonana po istotnie niższych cenach w stosunku do ostatnich kursów transakcyjnych w obrocie giełdowym.

W przypadku gdy Spółka nie wykona albo nienależycie wykona obowiązki, nakazy lub naruszy zakazy, nałożone lub przewidziane we właściwych przepisach Ustawy o Ofercie, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi lub Rozporządzenia 809/2004, bądź postępuje wbrew wskazanym tam obowiązkom, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym na czas określony lub bezterminowo, nałożyć karę pieniężną w wysokości do 1 000 000 PLN albo zastosować obie powyższe sankcje łącznie.

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

Natomiast, zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu GPW, Zarząd GPW wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- a) jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona;
- b) na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
- c) w przypadku zniesienia ich dematerializacji lub
- d) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Ponadto Zarząd GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu zgodnie z § 31 ust. 2 Regulaminu GPW:

- a) jeżeli przestały spełniać inne niż ograniczenie zbywalności warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku;
- b) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie;
- c) na wniosek Emitenta;
- d) 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;
- e) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- f) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu;
- g) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym;
- h) wskutek podjęcia przez Emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa lub
- i) wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

**2.2.13. Ryzyka związane z możliwością wstrzymania lub zakazu Oferty lub dopuszczenia lub wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym oraz nałożenia na Emitenta sankcji administracyjnych przez KNF za naruszenie obowiązków wynikających z przepisów prawa**

Zgodnie z art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy Emitent lub sprzedający, lub podmiot ubiegający się o dopuszczenie instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym, nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki wymagane przez przepisy prawa, w szczególności obowiązki informacyjne wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja może:

- wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo
- nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1 000 000 PLN albo zastosować obie sankcje łącznie.

Zgodnie z art. 176 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdy Emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 157, 158 lub 160, Komisja może:

- wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo
- nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł, albo
- wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, nakładając jednocześnie karę pieniężną określoną powyżej.

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

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

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

- a) nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych;
- b) zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym lub
- c) opublikować, na koszt Emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym. KNF, zgodnie z przepisami art. 18 Ustawy o Ofercie, może zastosować wskazane powyżej środki, także w przypadku gdy:
  - oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów;
  - istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego Emitenta;
  - działalność Emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych Emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub do upadłości emitenta lub
  - status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Zgodnie z art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja może zastosować środki, o których mowa w art. 16 lub 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, także w przypadku gdy:

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

W przypadku gdy:

- 1) Emitent, sprzedający lub inne podmioty uczestniczące w ofercie publicznej, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie Emitenta lub sprzedającego nie wykonują nakazu, o którym mowa w art. 16 ust. 1 pkt 1, albo naruszają zakaz, o którym mowa w art. 16 ust. 1 pkt 2,
- 2) Emitent lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie Emitenta nie wykonują nakazu, o którym mowa w art. 17 ust. 1 pkt 1, albo naruszają zakaz, o którym mowa w art. 17 ust. 1 pkt 2

Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 5 000 000 PLN. Niezwłocznie po wydaniu decyzji o zastosowaniu środków, o których mowa w art. 16–18, komunikat o ich zastosowaniu zamieszcza się na stronie internetowej Komisji. Inwestorzy powinni dokładnie rozważyć, czy

inwestycja w akcje Emitenta jest dla nich odpowiednia w świetle czynników ryzyka opisanych powyżej oraz informacji zawartych w niniejszym dokumencie, swojej sytuacji osobistej oraz dostępnych im zasobów finansowych.

Stosownie do przepisów art. 20 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie KNF, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanych przez KNF papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych na okres nie dłuższy niż dziesięć dni.

#### **2.2.14. Ryzyko wahań kursu i ograniczonej płynności obrotu papierami wartościowymi**

Cena rynkowa Akcji może ulec obniżeniu lub podlegać istotnym wahaniom wywołanym przez wiele czynników, z których tylko pewna część lub których większość jest poza kontrolą Spółki i nie są one koniecznie związane z działalnością i perspektywami rozwoju Spółki. Do czynników tych należą: ogólne trendy ekonomiczne w Polsce, warunki i trendy w sektorze rynku medycznego w Polsce i na innych rynkach europejskich, zmiany wycen rynkowych spółek z sektora medycznego, zmiany w kwartalnych wynikach operacyjnych Spółki, fluktuacje cen giełdowych akcji oraz wolumenów obrotu, potencjalne zmiany w regulacjach mogące mieć wpływ na działalność Spółki, zmiany szacunków finansowych lub rekomendacji wydanych przez analityków papierów wartościowych w odniesieniu do Spółki lub Akcji, ogłoszenie przez Spółkę lub jej konkurentów informacji na temat nowych planowanych projektów inwestycyjnych, transakcje nabycia, transakcje *joint venture*, a także działalność podmiotów dokonujących sprzedaży krótkiej oraz zmiana ograniczeń regulacyjnych w odniesieniu do takiej działalności. Ponadto rynek kapitałowy podlega znacznym fluktuacjom cen, które mogą być niezwiązane lub nieproporcjonalnie wysokie w porównaniu z wynikami z działalności danych spółek. Takie ogólne czynniki rynkowe mogą mieć negatywny wpływ na kurs Akcji, niezależnie od wyników działalności Spółki.

Ponadto dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW nie zapewnia odpowiedniego poziomu płynności Akcji. Akcje spółek notowanych na GPW okresowo podlegają istotnej zmienności co do wolumenu dziennych obrotów, co może również istotnie negatywnie wpływać na kurs notowań Akcji. Jeżeli odpowiedni poziom płynności Akcji nie zostanie osiągnięty lub utrzymany, może to negatywnie wpłynąć na płynność Akcji oraz ich kurs notowań. Z kolei osiągnięcie lub utrzymanie odpowiedniego poziomu płynności Akcji nie gwarantuje, że wartość rynkowa Akcji nie będzie niższa niż Cena Akcji w Ofercie. Niższy poziom płynności Akcji może wpłynąć na zdolność inwestorów do zbywania zakładanej przez nich liczby Akcji po oczekiwanej przez nich cenie Akcji.

#### **2.2.15. Ryzyko redukcji zapisów**

Zważywszy na udzielone uchwałą Walnego Zgromadzenia upoważnienie dla Zarządu do określenia, za jednomyślną zgodą Rady Nadzorczej, zgodnie z art. 432 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych, ostatecznej sumy, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy, w przypadku subskrybowania większej liczby Akcji Oferowanych niż wynikająca z określonej przez Zarząd ostatecznej sumy podwyższenia, spowoduje, że Zarząd Spółki przydzielając akcje dokona redukcji zapisów.

Ponadto, w przypadku zapisów wśród Inwestorów Indywidualnych, gdy łączna liczba Akcji Oferowanych w zapisach przekroczy łączną liczbę Akcji Oferowanych zaoferowanych do objęcia, zapisy zostaną proporcjonalnie zredukowane, co oznacza nabycie przez inwestora Akcji Oferowanych w liczbie mniejszej, niż oczekiwał.

W powyższych przypadkach środki z tytułu redukcji zapisów zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w terminie 7 dni roboczych od dnia przydziału Akcji Oferowanych.

#### **2.2.16. Ryzyko związane z warunkowym charakterem realizacji praw z warrantów subskrypcyjnych**

W dniu 22 lutego 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 4, w sprawie ustanowienia w Spółce programu motywacyjnego. Uchwała, o której mowa, została podjęta w celu wdrożenia przez Emitenta programu motywacyjnego dla Kadry Zarządzającej Spółki, polegającego na emisji warrantów subskrypcyjnych serii A, B, C oraz D, z których każdy będzie uprawniał do objęcia 1 akcji Emitenta serii D, pod warunkiem spełnienia określonych kryteriów i potwierdzeniu ich spełnienia przez Radę Nadzorczą. W dniu 12 listopada 2014 r. Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę nr 3, w sprawie przyjęcia regulaminu programu motywacyjnego, uchwałę nr 4, w sprawie ustalenia kryteriów udziału w programie motywacyjnym Spółki dla Pana Marcina Halickiego oraz Pana Krzysztofa Pawelczyka. Pan Marcin Halicki w wyniku przyjęcia oferty złożonej mu przez Radę Nadzorczą Emitenta, objął 95 600 warrantów subskrypcyjnych serii D od numeru 1 do numeru 95 600, uprawniających do objęcia 95 600 akcji serii D Emitenta, pod warunkiem spełnienia warunków szczegółowo określonych w ofercie objęcia warrantów subskrypcyjnych złożonej przez Radę Nadzorczą Emitenta. Zgodnie z przyjętą ofertą, prawo do objęcia akcji serii D przez Pana Marcina Halickiego, będzie uzależnione od warunków szczegółowo opisanych w Rozdziale 11 „OGÓLNE INFORMACJE O SPÓŁCE”, w punkcie 11.3. „Kapitał zakładowy”, w podpunkcie „Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego oraz emisja warrantów subskrypcyjnych”. Na Datę Prospektu Pan Marcin Halicki jest jedynym uczestnikiem programu motywacyjnego posiadającym warianty subskrypcyjne warunkowo wymienne na akcje Emitenta serii D. Zgodnie z przyjętą definicją, warrant subskrypcyjny jest bezwarunkowym i nieodwołalnym zobowiązaniem emitenta akcji do dostarczenia akcji posiadaczowi warrantu. Mając na względzie powyższe, Emitent zwraca uwagę, że obecny uczestnik programu motywacyjnego, którym jest Pan Marcin Halicki, jak i ewentualnie przyszli uczestnicy programu motywacyjnego, mogą potencjalnie wystąpić z roszczeniem do Emitenta o wydanie im akcji Emitenta w zamian za warianty subskrypcyjne, w sytuacji gdy dany warunek uzależniający wymianę warrantu subskrypcyjnego na akcje Emitenta nie zostanie spełniony. Z uwagi na powyższe, Emitent nie wyklucza także, że akcjonariusze Emitenta lub posiadacze jego warrantów subskrypcyjnych mogą wystąpić z innymi roszczeniami w stosunku do Emitenta w związku z emisją warrantów subskrypcyjnych, których wymiana na akcje Emitenta jest uzależniona od spełnienia się warunków.

### 3. WYKORZYSTANIE WPLYWÓW Z OFERTY

Spółka oczekuje, że wpływy netto z emisji Nowych Akcji wyniosą 38,4 mln PLN.

Informacje na temat rzeczywistych wpływów brutto i netto z emisji Nowych Akcji oraz rzeczywistej wielkości kosztów Oferty zostaną przekazane przez Spółkę do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Dzięki przeprowadzeniu Oferty Spółka będzie miała możliwość pozyskania kapitału pozwalającego na realizowanie strategii Spółki w zakresie wprowadzenia w 2016 r. urządzenia BRASTER Tester na rynek konsumencki (zob. rozdz. „Opis działalności – Strategia”). Spółka rozpoczęła wdrażanie struktur i inicjatyw koniecznych do dalszego rozwoju urządzenia, która jest finansowana ze środków pochodzących z przeprowadzonej emisji akcji E oraz uzyskanych dotacji ze środków publicznych. Kapitał konieczny do sfinansowania dalszych prac związanych z przygotowaniem urządzenia BRASTER Tester do komercjalizacji będzie pochodził głównie ze środków pozyskanych z emisji Nowych Akcji Serii F.

W poniższej tabeli przedstawiono cele emisyjne wraz z podaniem kwot, które Spółka zamierza przeznaczyć na ich realizację. Celów emisyjnych nie uszeregowano w kolejności priorytetów wykorzystania wpływów z emisji Akcji Serii F z uwagi na fakt, że cele emisyjne należy traktować kompleksowo, a niezrealizowanie jednego z nich uniemożliwi realizację celu strategicznego Spółki, jakim jest rozpoczęcie produkcji i komercjalizacja urządzenia BRASTER Tester.

Lp.	Cel emisyjny	Kwota (tys. PLN)
1	Inwestycja w produkcję	12 968
2	Rozwój produktu	1 056
3	System telemedyczny	2 862
4	Badania i rozwój	3 237
5	Badania kliniczne	1 416
6	Produkcja	7 076
7	Marketing, sprzedaż, reklama	7 176
8	Patenty	1 105
9	Pozostałe koszty	1 504
<b>Razem</b>		<b>38 400</b>

#### *Inwestycja w produkcję*

Inwestycja w produkcję zakłada budowę linii technologicznej do masowej produkcji ciekłokrystalicznych folii termograficznych. Produkcja będzie się odbywała opierając się na opatentowanych przez Spółkę mieszaninach ciekłokrystalicznych, przy wykorzystaniu innowacyjnych maszyn opracowanych specjalnie do wielkoseryjnej produkcji folii ciekłokrystalicznych przy zachowaniu wysokich parametrów jakościowych i wydajnościowych. Do funkcjonowania linii technologicznej niezbędne będzie stworzenie infrastruktury towarzyszącej zapewniającej sprawne i bezpieczne funkcjonowanie zakładu. Infrastruktura obejmowała będzie takie elementy, jak wykonanie prac budowlano-montażowych, instalacje klimatyzacyjno-wentylacyjne, instalacje elektryczne i wodno-kanalizacyjne, oprogramowanie do sterownia elementami linii technologicznej. Ze względu na konieczność zachowania wysokiego poziomu jakości środowiska produkcyjnego część produkcji realizowana będzie w pomieszczeniach o stałych warunkach środowiskowych, tzw. clean roomach. W związku z zastosowaniem odczynników chemicznych do produkcji matryc część pomieszczeń będzie miała charakter stref zagrożonych wybuchem, a urządzenia w nich pracujące muszą spełniać wymagania dyrektywy ATEX (fr. *Atmosphères Explosibles*). Posiadane projekty pozwalają na bardzo szybkie uruchomienie procesu inwestycyjnego i jego zakończenie do końca 2015 r.

W I połowie 2016 r. nastąpią rozruchy linii technologicznej, jej szczegółowe testy, walidacja i odbiory, produkcja partii próbnej oraz kompletacja i szkolenia załogi produkcyjnej.

Na podstawie umowy, która została zawarta pomiędzy Emitentem a AB Industry S.A., w lutym 2015 r. generalne wykonawstwo zakładu do produkcji i montażu matryc ciekłokrystalicznych zostało powierzone spółce AB Industry S.A.

#### *Rozwój produktu*

Niezwykle ważnym obszarem działalności Spółki będzie rozwój produktu od wersji wykorzystywanej w badaniach klinicznych do wersji komercyjnej, stworzenie algorytmów do automatycznej interpretacji wyników umożliwiających zdaną ocenę badań, opracowanie i wykonanie prototypów urządzenia konsumenckiego, opracowanie dokumentacji wykonawczej urządzenia, przeprowadzenie badań konsumenckich i kwalifikacyjnych. Działania te powinny zakończyć się stworzeniem ostatecznej wersji urządzenia, które trafi na rynek.

#### *System telemedyczny*

Oprócz samej technologii produkcji, kluczowym elementem modelu biznesowego Spółki będzie system telemedyczny. Dzięki niemu możliwe będzie świadczenie usług w zakresie zdalnej oceny badań termograficznych wykonanych przez kobiety w domach. Koszty ponoszone będą zarówno na opracowanie, jak i stworzenie systemu integrującego różne platformy technologiczne (Windows, iOS, Android, Mac), różne

urządzenia (komputery, tablety, smartfony), zakup niezbędnej infrastruktury teleinformatycznej wraz z oprogramowaniem, hosting serwerów, a także na zatrudnienie odpowiedniego personelu.

#### *Badania i rozwój*

Badania i rozwój obejmują kompleksowe działania mające na celu dopracowanie i rozwój posiadanych technologii. Wydatki na ten cel obejmowały będą zarówno rozwój własnego laboratorium badawczo-rozwojowego, jak również szereg istotnych projektów badawczych. Do najważniejszych z nich należy zaliczyć m.in.: optymalizację folii ciekłokrystalicznej w celu zastąpienia trzech folii jedną, o szerokim zakresie odpowiedzi barwowej, dopracowanie poszczególnych składowych folii termograficznej do potrzeb produkcji wielkoseryjnej, dalszą optymalizację i standaryzację procesu produkcyjnego.

#### *Badania kliniczne*

Istotnym elementem planowanych działań w latach 2015–2016 jest przeprowadzenie wielu badań klinicznych. Część badań będzie służyła stworzeniu, a następnie rozbudowie atlasu patologii termograficznych oraz udoskonaleniu manualnego algorytmu identyfikacji patologii. Istotna część badań medycznych związana będzie ze stworzeniem i walidacją komputerowych systemów interpretacji badań termograficznych wykonywanych przez kobiety, w tym np. zgromadzeniem danych od kobiet wykonujących cykliczne badania w określonym przedziale czasu, koniecznych do opracowania różnicowych metod porównywania termogramów w czasie. Kolejny obszar badań klinicznych to badania, których celem będzie poprawa kluczowych dla testów diagnostycznych parametrów, jakimi są czułość i swoistość. Emitent planuje wykonanie tego typu badań m.in. wspólnie z Collegium Medicum Uniwersytetu Jagiellońskiego w ramach projektu INNOMED. Badania te będą służyły także przygotowaniu materiałów do publikacji naukowych oraz informacji dla lekarzy, co powinno przyczynić się w znaczny sposób do uzyskania akceptacji środowiska medycznego.

#### *Produkcja*

Wydatki związane z produkcją obejmują wszystkie koszty związane z produkcją Testerów przeznaczonych do sprzedaży, w tym: produkcję folii ciekłokrystalicznych w zakładzie w Szeligach oraz zamówienie niezbędnych elementów na urządzenia rejestrujące, opakowania, instrukcje obsługi itp. Produkcja wszystkich elementów Testera, z wyłączeniem folii, zlecona będzie specjalistycznym firmom zewnętrznym, specjalizującym się w outsourcingu produkcji sprzętu elektronicznego.

#### *Marketing, sprzedaż, reklama*

Lata 2015–2016 będą okresem intensywnych prac nad komercjalizacją Testera. W tym celu niezbędne będzie przeprowadzenie wielu badań marketingowych mających na celu jak najlepsze zaprezentowanie produktu i dotarcie z nim do jak największej liczby kobiet. Ze względu na fakt, że jest to wyrób bardzo wrażliwy społecznie, niezbędne jest bardzo precyzyjne przygotowanie przekazu medialnego. Oprócz badań marketingowych, istotnym elementem będą poszukiwania partnerów handlowych zarówno w Polsce, jak i poza granicami kraju. Ze względu na to, że są to procesy długotrwałe, niezbędne będzie ich rozpoczęcie jeszcze w 2015 r. Wprowadzenie produktu na rynek będzie się wiązało z koniecznością przeprowadzenia kampanii promocyjno-informacyjnej. Jej celem będzie zarówno reklama samego Testera, jak również, szczególnie w fazie przedsprzedażowej, intensywna akcja informacyjna. Całość działań koordynował będzie wewnętrzny departament sprzedaży i marketingu, do którego konieczne będzie zatrudnienie wysokiej klasy specjalistów.

#### *Patenty*

W związku z planowanymi pracami B+R opisanymi w punkcie powyżej Spółka zakłada, że wytworzy istotną własność intelektualną, która będzie wymagała zabezpieczenia w formie zgłoszeń patentowych. W szczególności Spółka przewiduje, że ochrony patentowej będzie wymagać urządzenie do kalibracji folii termograficznych.

#### *Pozostałe koszty*

Zgodnie ze strategią Spółki sprzedaż urządzenia BRASTER Tester rozpocznie się w 2016 r. Do tego czasu Spółka nie będzie więc generowała przychodów, będzie jednak ponosiła koszty funkcjonowania. Jednym z celów emisyjnych są „pozostałe koszty” rozumiane jako koszty funkcjonowania Spółki do czasu rozpoczęcia sprzedaży urządzenia BRASTER Tester. W szczególności przedmiotowe koszty obejmują: (i) wynagrodzenia wraz z narzutami; (ii) koszty usług zewnętrznych, w tym wynajmu obiektu w Szeligach; (iii) koszty bieżącego funkcjonowania poszczególnych działów, np. laboratorium.

Zdaniem Zarządu, pozyskanie przez Emitenta założonych wpływów netto z emisji Nowych Akcji serii F wynoszących 38,4 mln PLN wystarczą na zrealizowanie wyżej wymienionych celów w całości bez dodatkowego zewnętrznego finansowania dłużnego. W przypadku niepozyskania przez Emitenta założonych wpływów netto z emisji Nowych Akcji serii F Zarząd Spółki planuje przeprowadzić kolejną emisję akcji.



## 4. DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY

### 4.1. Dane historyczne na temat dywidendy

Spółka nie wypłacała dotychczas dywidendy za którykolwiek rok obrotowy istnienia Spółki. Ostateczna decyzja o wypłacie dywidendy w najbliższych latach uzależniona będzie od potrzeb inwestycyjnych Spółki oraz jej zapotrzebowania na środki finansowe.

### 4.2. Polityka w zakresie wypłaty dywidendy

Na Datę Prospektu Emitent nie określił jednoznacznych zasad polityki odnośnie do wypłaty dywidendy. Walne Zgromadzenie Emitenta nie podjęło żadnych uchwał, a akcjonariusze nie zawarli żadnych porozumień w tym zakresie. Decyzja taka corocznie pozostawiona będzie Walnemu Zgromadzeniu Emitenta, który to organ podejmuje uchwałę w sprawie podziału zysku i wypłaty dywidendy, biorąc pod uwagę m.in. rekomendację Zarządu w tym zakresie. Dotychczas Emitent nie wypłacał dywidendy. W przyszłych latach funkcjonowania Spółki dywidenda może zostać wypłacona pod warunkiem, że Emitent wypracuje zysk, a Zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmie stosowne uchwały o podziale zysku. Niemniej jednak Spółka nie planuje wypłaty dywidendy za 2014 r. ani w najbliższych latach, z uwagi na wczesny etap rozwoju i planowany dynamiczny rozwój w najbliższych latach. Intencją Spółki jest, aby rozpocząć wypłacanie dywidendy w ciągu 3 lat od czasu rozpoczęcia sprzedaży urządzenia BRASTER Tester.

W przypadku gdy Zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmie uchwałę o wypłacie dywidendy, warunki i termin wypłaty zostaną ustalone zgodnie z zasadami stosowanymi dla spółek publicznych. Ponadto, ustalenie ewentualnych terminów wypłaty dywidendy oraz operacja wypłaty dywidendy będzie przeprowadzona zgodnie z regulacjami KDPW, tj. § 106–116 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych. W odniesieniu do dystrybucji środków z tytułu dywidendy należy wskazać, że § 112 Szczegółowych Zasad Działania KDPW zakłada, iż Emitent obowiązany jest do godziny 11.30 dnia terminu wypłaty dywidendy pozostawić do dyspozycji Krajowego Depozytu środki przeznaczone na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez Krajowy Depozyt rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym. W dalszej kolejności następuje rozdzielenie przez KDPW środków otrzymanych od Emitenta na rachunki uczestników KDPW, ci zaś dokonują dalszego rozdziału środków między akcjonariuszy.

Roszczenie o wypłatę dywidendy podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie przewidują wygaśnięcia prawa do dywidendy z upływem określonego czasu.

Poza powyższymi regulacjami KSH oraz Statutu nie istnieje żaden pisemny dokument ustalający politykę dywidendy Spółki.

### 4.3. Ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy

Stosownie do art. 347 § 1 KSH akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wskazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 KSH).

W myśl art. 348 § 2 KSH uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu podjęcia uchwały o podziale zysku. Statut Spółki upoważnia Walne Zgromadzenie do określenia dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy). Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia. Jeżeli uchwała walnego zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą (art. 348 § 4 KSH). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale walnego zgromadzenia.

Stosownie do art. 36 ust. 2 Statutu Emitenta w przypadku podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu części zysku lub całego zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Walne Zgromadzenie określa dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy) oraz wskazuje dzień wypłaty dywidendy, które powinny być tak ustalone, aby czas przypadający między nimi nie był dłuższy niż 15 dni roboczych, jeśli uchwała Walnego Zgromadzenia nie stanowi inaczej. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga uzasadnienia.

Stosownie do § 14 ust. 3 Statutu Spółki Zarząd jest upoważniony do wypłaty zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy, na zasadach określonych przepisami Kodeksu Spółek Handlowych

Zgodnie z art. 349 § KSH, wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej. Spółka może wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne (art. 349 § 2 KSH). O planowanej wypłacie zaliczek zarząd poinformuje co najmniej cztery tygodnie wcześniej przed rozpoczęciem wypłat, podając dzień, na który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe, wysokość kwoty przeznaczonej do wypłaty, a także dzień, według którego ustala się uprawnionych do zaliczek. Dzień ten powinien przypadać w okresie siedmiu dni przed dniem rozpoczęcia wypłat (art. 349 § 4 KSH).

Statut Spółki ani umowy, których stroną jest Spółka, nie zawierają jakichkolwiek ograniczeń dotyczących wypłaty przez Spółkę dywidendy.

## 5. KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE

Dane przedstawione w niniejszym rozdziale należy analizować łącznie z informacjami zawartymi w rozdziale „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej”, Sprawozdaniami Finansowymi, jak również z innymi danymi finansowymi przedstawionymi w pozostałych rozdziałach Prospektu.

### 5.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd oświadcza, że w jego ocenie poziom kapitału obrotowego posiadanego przez Spółkę nie jest wystarczający do pokrycia przez nią bieżących potrzeb i prowadzenia działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy od Daty Prospektu. Zarząd szacuje, że zapotrzebowanie na kapitał obrotowy w okresie kolejnych 12 miesięcy od Daty Prospektu wynosi około 25 mln PLN, co związane jest z potrzebą sfinansowania planowanych przez Emitenta działań, w tym prac badawczo-rozwojowych i badań klinicznych. Emitent zamierza pokryć to zapotrzebowanie wykorzystując środki z emisji Akcji Serii F oraz dotacje ze środków publicznych.

### 5.2. Kapitalizacja i zadłużenie

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat kapitalizacji i zadłużenia Spółki na dzień 28 lutego 2015 r.

Kapitalizacja i zadłużenie Spółki	Na dzień 28 lutego 2015 r. (w tys. PLN)
<b>Zadłużenie krótkoterminowe ogółem (zobowiązania ogółem)</b>	<b>476</b>
– gwarantowane	0
– zabezpieczone	0
– niegwarantowane/niezabezpieczone	476
<b>Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)</b>	<b>0</b>
– gwarantowane	0
– zabezpieczone	0
– niegwarantowane/niezabezpieczone	0
<b>Kapitał własny</b>	<b>8 093</b>
Kapitał akcyjny	301
Kapitał zapasowy	17 814
Zyski (straty) zatrzymane z lat ubiegłych	(9 303)
Zysk (strata) netto	(719)
<b>Krótkoterminowe i długoterminowe zadłużenie finansowe oraz kapitał własny ogółem</b>	<b>8 570</b>

Źródło: Spółka

	Na dzień 28 lutego 2015 r. (w tys. PLN)
A. Środki pieniężne	6 898
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	0
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0
<b>D. Płynność (A + B + C)</b>	<b>6 898</b>
E. Bieżące należności finansowe	424
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	0
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	0
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	0
<b>I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F + G + H)</b>	<b>0</b>
<b>J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I – E – D)</b>	<b>(7 322)</b>
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	0
L. Wyemitowane obligacje/Zobowiązania finansowe	0
M. Inne długoterminowe zobowiązania finansowe	0
<b>N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K + L + M)</b>	<b>0</b>
<b>O. Zadłużenie finansowe netto (J + N)</b>	<b>(7 322)</b>

Źródło: Spółka

Od dnia 28 lutego 2015 r. do Daty Prospektu nie zaszły znaczące zmiany w kapitalizacji, zadłużeniu i płynności Spółki.

### 5.3. Zadłużenie pośrednie i warunkowe

Na Datę Prospektu Spółka posiada zobowiązania warunkowe w postaci weksli własnych in blanco złożonych do dyspozycji Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości („PARP”), w związku z przyznanym dofinansowaniem ze środków publicznych, które PARP ma prawo wypełnić w każdym czasie na kwotę przyznanego dofinansowania wraz z odsetkami. Odsetki liczone są w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych od dnia przekazania środków na konto Beneficjenta do dnia zwrotu dofinansowania wraz z odsetkami w wysokości określonej dla zaległości podatkowych powiększonego o stopę redyskonta weksli.

Poręczenie wekslowe stanowi zabezpieczenie należytego wykonania zobowiązań wynikających z umowy z PARP o dofinansowanie Nr UDA-POIG.01.04.00-14-006/08-00 z dnia 29 grudnia 2008 r. na realizację Projektu: „BREASTLIFE – innowacyjny Tester do termografii ciekłokrystalicznej, wykrywający raka piersi PKWiU 33.40.23 (przyrządy ciekłokrystaliczne)”. Wartość zobowiązania warunkowego jest równa kwocie dofinansowania przeznaczonego na realizację I etapu oraz II etapu Projektu i wynosi 4998 tys. PLN plus odsetki.

Spółka nie posiada zobowiązań, które Zarząd klasyfikuje jako zobowiązania pośrednie.

## 6. WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

Dane przedstawione w niniejszym rozdziale należy analizować łącznie z informacjami zamieszczonymi w rozdziale „Przeгляд sytuacji operacyjnej i finansowej”, ze Sprawozdaniem Finansowym, jak również z innymi danymi finansowymi przedstawionymi w pozostałych rozdziałach Prospektu. Poniższe tabele zawierają wybrane zaudytowane dane finansowe za cztery lata zakończone 31 grudnia, odpowiednio 2014 r., 2013 r., 2012 r. i 2011 r.

## Sprawozdanie z całkowitych dochodów

(tys. PLN)	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia			
	2011 r. (zbadane)	2012 r. (zbadane)	2013 r. (zbadane)	2014 r. (zbadane)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	-	-	-	-
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	-	-	-	-
<b>Zysk/strata brutto na sprzedaży</b>	-	-	-	-
Koszty sprzedaży	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	547	2 111	3 042	3 868
<b>Zysk/strata ze sprzedaży</b>	<b>(547)</b>	<b>(2 111)</b>	<b>(3 042)</b>	<b>(3 868)</b>
Pozostałe przychody operacyjne	79	123	256	380
Pozostałe koszty operacyjne	59	3	-	1
<b>Zysk/strata na działalności operacyjnej</b>	<b>(527)</b>	<b>(1 991)</b>	<b>(2 786)</b>	<b>(3 489)</b>
Przychody finansowe	-	233	151	112
Koszty finansowe	33	15	2	1
<b>Zysk/strata brutto</b>	<b>(560)</b>	<b>(1 773)</b>	<b>(2 637)</b>	<b>(3 378)</b>
<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych</b>	-	-	-	-
Podatek dochodowy	(255)	(157)	382	25
<b>Powstałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia starty)</b>	-	-	-	-
<b>Zysk/strata netto</b>	<b>(305)</b>	<b>(1 616)</b>	<b>(3 019)</b>	<b>(3 403)</b>

Źródło: Sprawozdania Finansowe

## Sprawozdanie z sytuacji finansowej

(tys. PLN)	Na dzień 31 grudnia			
	2011 r. (zbadane)	2012 r. (zbadane)	2013 r. (zbadane)	2014 r. (zbadane)
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>643</b>	<b>2 166</b>	<b>2 667</b>	<b>3 114</b>
Wartości niematerialne i prawne	371	528	1 178	1 229
Rzeczowe aktywa trwałe	17	1 163	1 399	1 541
Należności długoterminowe	-	60	60	60
Inwestycje długoterminowe	-	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	255	415	30	284
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>117</b>	<b>6 820</b>	<b>3 685</b>	<b>10 509</b>
Zapasy	-	-	4	-
Należności krótkoterminowe	80	203	197	293
Inwestycje krótkoterminowe	37	6 615	2 870	7 978
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	2	614	2 238
<b>AKTYWA OGÓŁEM</b>	<b>760</b>	<b>8 986</b>	<b>6 352</b>	<b>13 623</b>

**PASYWA**

(tys. PLN)

	Na dzień 31 grudnia			
	2011 r. (zbadane)	2012 r. (zbadane)	2013 r. (zbadane)	2014 r. (zbadane)
<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>64</b>	<b>8 639</b>	<b>5 920</b>	<b>8 812</b>
Kapitał (fundusz) podstawowy	142	247	250	300
Kapitał (fundusz) zapasowy	1 187	11 274	11 571	17 815
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(960)	(1 266)	(2 882)	(5 901)
Zysk (strata) netto	(305)	(1 616)	(3 019)	(3 403)
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>696</b>	<b>347</b>	<b>432</b>	<b>4 812</b>
Rezerwy na zobowiązania	10	14	113	19
Zobowiązania długoterminowe	3	–	–	–
Zobowiązania krótkoterminowe	453	129	121	276
Rozliczenia międzyokresowe	230	204	198	4 517
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>760</b>	<b>8 986</b>	<b>6 352</b>	<b>13 623</b>

Źródło: Sprawozdania Finansowe

**Wybrane pozycje ze sprawozdania z przepływów pieniężnych**

(tys. PLN)

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia			
	2011 r. (zbadane)	2012 r. (zbadane)	2013 r. (zbadane)	2014 r. (zbadane)
<b>A. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>				
I. Zysk/strata netto	(305)	(1 616)	(3 019)	(3 403)
II. Korekty razem:	(147)	(446)	142	2 705
<b>1. Amortyzacja</b>	<b>134</b>	<b>147</b>	<b>283</b>	<b>295</b>
<b>2. Zyski/straty z tytułu różnic kursowych</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
4. Zyski (strata) z działalności inwestycyjnej	–	–	–	–
5. Zmiana stanu rezerw	10	4	98	(94)
6. Zmiana stanu zapasów	–	–	(4)	4
7. Zmiana stanu należności	23	(183)	7	(96)
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyłączeniem kredytów i pożyczek)	13	(227)	(8)	155
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(330)	(161)	(234)	2 441
10. Inne korekty	3	(26)	–	–
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(452)</b>	<b>(2 062)</b>	<b>(2 877)</b>	<b>(698)</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
I. Wpływy	–	–	–	–
II. Wydatki:	(17)	(1 451)	(868)	(488)
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(17)	(1 451)	(868)	(488)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(17)</b>	<b>(1 451)</b>	<b>(868)</b>	<b>(488)</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
I. Wpływy:	450	10 192	–	6 294
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	450	9 802	–	6 294
2. Kredyty i pożyczki	–	390	–	–
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	–	–	–	–
4. Inne wpływy finansowe	–	–	–	–
II. Wydatki:	–	101	–	–
1. Spłaty kredytów i pożyczek	–	100	–	–
2. Odsetki	–	1	–	–
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>450</b>	<b>10 091</b>	<b>–</b>	<b>6 294</b>
<b>III. Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>(19)</b>	<b>6 578</b>	<b>(3 745)</b>	<b>5 108</b>
<b>IV. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>(19)</b>	<b>6 578</b>	<b>(3 745)</b>	<b>5 108</b>
<b>V. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>56</b>	<b>37</b>	<b>6 615</b>	<b>2 870</b>
<b>VI. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym</b>	<b>37</b>	<b>6 615</b>	<b>2 870</b>	<b>7 978</b>
o ograniczonej możliwości dysponowania	–	–	–	–

Źródło: Sprawozdania Finansowe

## 7. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

Poniższy przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej został przygotowany na podstawie zaudytowanego sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z sytuacji finansowej oraz rachunku przepływów pieniężnych Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r., 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r. i okres 12 miesięcy zakończony w tych dniach.

Poniższe omówienie wyników z działalności operacyjnej, sytuacji finansowej oraz przepływów pieniężnych Spółki należy analizować łącznie ze Sprawozdaniami Finansowymi oraz innymi informacjami finansowymi znajdującymi się w pozostałych rozdziałach niniejszego Prospektu. Omówienie zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, które odzwierciedlają aktualne poglądy i opinie Zarządu i ze względu na swój charakter wiążą się z pewnymi ryzykami i niepewnością. Rzeczywiste wyniki Spółki mogą różnić się w sposób istotny od wyników przedstawionych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości, na skutek czynników omówionych w niniejszym rozdziale oraz w innych częściach Prospektu, w szczególności w rozdziale „Czynniki ryzyka”.

W zaudytowanym sprawozdaniu finansowym Spółki za lata 2011–2013 wprowadzono korektę względem sprawozdań finansowych opublikowanych przez Spółkę w ramach obowiązków informacyjnych na rynku NewConnect, polegającą na doprecyzowaniu kwestii prezentacji wynagrodzeń Członków Zarządu. Przed wprowadzeniem korekty wynagrodzenia Członków Zarządu z innych tytułów (usługi doradcze) prezentowane były w pozycji „usługi obce”, natomiast obecnie przedmiotowe wynagrodzenia prezentowane są w pozycji „wynagrodzenia”. Ponadto zastosowano następujący podział pozycji „wynagrodzenia”: (i) wynagrodzenia z tytułu umów o pracę; (ii) wynagrodzenia z innych tytułów: (usługi doradcze.) Powyższa korekta nie wpłynęła na zmianę sumy bilansowej ani wyników osiągniętych przez BMASTER S.A. w latach 2011–2013.

Koszty usług obcych oraz wynagrodzeń zgodnie z raportami opublikowanymi przez Spółkę w ramach obowiązków informacyjnych na rynku NewConnect:

Koszty według rodzaju	1.01.2013–31.12.2013	1.01.2012–31.12.2012	1.01.2011–31.12.2011
c) usługi obce	1 577	759	144
e) wynagrodzenia	914	822	177

Koszty usług obcych oraz wynagrodzeń zgodnie z metodą prezentacji przyjętą w 2014 r.:

Koszty według rodzaju	1.01.2013–31.12.2013	1.01.2012–31.12.2012	1.01.2011–31.12.2011
c) usługi obce	1 038	717	144
e) wynagrodzenia	1 453	864	177

Źródło: Spółka

Przedmiotowa zmiana dotyczy noty 27 – Koszty operacyjne według rodzaju do sprawozdania za lata 2011–2013 stanowiącego załącznik do niniejszego Prospektu.

W pozostałym zakresie sprawozdania finansowe przedstawione w rozdziale „Historyczne Informacje Finansowe” nie różnią się co do treści od sprawozdań finansowych opublikowanych przez Spółkę w ramach obowiązków informacyjnych na rynku NewConnect. Źródłem wszelkich danych finansowych w Prospekcie innych niż dane pochodzące ze Sprawozdań Finansowych jest Spółka.

### 7.1. Omówienie wybranych pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów

Poniższe omówienie przedstawia wybrane pozycje Sprawozdania Finansowego. W celu uzyskania informacji o zasadach rachunkowości, na podstawie których sporządzane są historyczne informacje finansowe Grupy, zob. noty Sprawozdania Finansowego zawartego w niniejszym Prospekcie.

#### Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Nie dotyczy. Do Daty Prospektu Spółka nie generowała przychodów, co jest związane z wczesnym etapem rozwoju Spółki. Do Daty Prospektu prowadziła prace badawczo-rozwojowe poprzedzające planowane wprowadzenie na rynek urządzenia BMASTER Tester.

#### Pozostałe przychody operacyjne

Obejmują przede wszystkim dotacje ze środków publicznych. Spółka posiada przyznane dotacje w ramach trzech projektów: (i) „BreastLife – innowacyjny Tester do termografii ciekłokrystalicznej, wykrywający raka piersi PKWiU: 33.40.23” („Przyrządy ciekłokrystaliczne”); (ii) projekt w ramach programu INNOMED ogłoszonego przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju „Opracowanie innowacyjnego, w skali świata urządzenia BMASTER Tester przeznaczonego dla cyfrowej rejestracji obrazów termograficznych patologii gruczołu piersiowego kobiet oraz badania

porównujące skuteczność urządzenia względem standardowych metod diagnostycznych raka piersi”; (iii) „Zastosowanie zaawansowanych układów optoelektronicznych do celów przemysłowej automatycznej kontroli jakości odpowiedzi termochromowej matryc ciekłokrystalicznych o prekalibrowanym wąskim zakresie mezofazy termotropowej wykorzystywanych do produkcji Testerów biomedycznych”.

#### *Koszty wytworzenia sprzedanych produktów*

Nie dotyczy.

#### *Koszty ogólnego zarządu*

Obejmują przede wszystkim: (i) koszty usług obcych związanych głównie z zewnętrznymi usługami doradczymi; (ii) koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych; (iii) amortyzację; (iv) zużycie materiałów i energii; (v) podatki i opłaty. Pozostałe koszty z wyłączeniem kosztów finansowych oraz podatków dochodowych zaliczane są do kategorii pozostałych kosztów operacyjnych.

#### *Pozostałe koszty operacyjne*

Obejmują przede wszystkim pozostałe koszty działalności niezwiązane z kosztami ogólnego zarządu oraz kosztami finansowymi.

#### *Przychody finansowe*

Obejmują przede wszystkim odsetki od środków zgromadzonych na rachunkach bankowych oraz dodatnie różnice kursowe.

#### *Koszty finansowe*

Obejmują przede wszystkim odsetki bankowe, budżetowe oraz ujemne różnice kursowe.

#### *Podatek dochodowy*

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi w Spółce nie wystąpił podatek dochodowy od osób prawnych.

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości Spółka tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Rezerwy i aktywa ustala się z uwzględnieniem stawek podatku dochodowego obowiązującego w roku, w którym wpłyną one na wielkość podstawy opodatkowania.

## 7.2. Wyniki działalności

### **Omówienie wyników finansowych za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 r., 2012 r., 2013 r. i 2014 r.**

W poniższej tabeli przedstawiono sprawozdania z całkowitych dochodów Spółki za wskazane okresy.

<i>(tys. PLN)</i>	<b>Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia</b>			
	<b>2011 r.</b>	<b>2012 r.</b>	<b>2013 r.</b>	<b>2014 r.</b>
	<i>(zbadane)</i>	<i>(zbadane)</i>	<i>(zbadane)</i>	<i>(zbadane)</i>
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	–	–	–	–
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	–	–	–	–
<b>Zysk/strata na sprzedaży</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
Koszty sprzedaży	–	–	–	–
Koszty ogólnego zarządu	547	2 111	3 042	3 868
Pozostałe przychody operacyjne	79	123	256	380
Pozostałe koszty operacyjne	59	3	–	1
<b>Zysk/strata na działalności operacyjnej</b>	<b>(527)</b>	<b>(1 991)</b>	<b>(2 786)</b>	<b>(3 489)</b>
Przychody finansowe	–	233	151	112
Koszty finansowe	33	15	2	1
<b>Zysk/strata brutto</b>	<b>(560)</b>	<b>(1 773)</b>	<b>(2 637)</b>	<b>(3 378)</b>
Podatek dochodowy	(255)	(157)	382	25
<b>Zysk/strata netto</b>	<b>(305)</b>	<b>(1 616)</b>	<b>(3 019)</b>	<b>(3 403)</b>

Źródło: *Sprawozdanie Finansowe*

*Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów*

Nie wystąpiły.

*Pozostałe przychody operacyjne*

W okresie zakończonym 31 grudnia 2014 r. pozostałe przychody operacyjne wyniosły 380 tys. PLN, co oznacza wzrost o 48,4% (124 tys. PLN) w porównaniu z 2013 r. W okresie zakończonym 31 grudnia 2013 r. pozostałe przychody operacyjne wyniosły 256 tys. PLN, co oznacza wzrost o 107,9% (133 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 123 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2012 r., która z kolei wzrosła o 55,8% (44 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 79 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. Wzrost pozostałych przychodów operacyjnych w analizowanych latach był spowodowany przede wszystkim przyznaniem dodatkowych dwóch dotacji ze środków unijnych na rozwój BRASTER Tester.

*Koszty ogólnego zarządu*

W okresie zakończonym 31 grudnia 2014 r. koszty ogólnego zarządu wyniosły 3868 tys. PLN, co oznacza wzrost o 27,2% (826 tys. PLN) w stosunku do poprzedniego roku. W okresie zakończonym 31 grudnia 2013 r. koszty ogólnego zarządu wyniosły 3042 tys. PLN, co oznacza wzrost o 44,1% (930 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 2111 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2012 r., która z kolei wzrosła o 285,8% (1564 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 547 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. Wzrost kosztów działalności w 2012 r. spowodowany był przede wszystkim wzrostem poziomu kosztów usług obcych, na które składają się głównie wydatki na usługi doradcze, oraz poziomem wynagrodzeń w związku ze wzrostem zatrudnienia. Wzrost kosztów działalności w 2013 i 2014 r. spowodowany był przede wszystkim wyższym kosztem usług doradczych, amortyzacji oraz wynagrodzeniami wraz z narzutami.

Na koniec 2013 r. Spółka dokonała przesięgowania kosztów wchodzących w skład kosztów zużycia materiałów i energii, na które składały się m.in. koszty materiałów wykorzystywanych do prac rozwojowych związanych z projektem THERMACRAC (projekt rozpoczęty w 2013 r.) wynoszące 173 tys. PLN. Po konsultacji z biegłym rewidentem Spółka uznała, że koszty wygenerowane w toku prac rozwojowych składają się na wartość niematerialną i prawną i należy je wyksięgować z pozycji koszty zużycia materiałów i energii i wykazać na koncie rozliczenia międzyokresowe kosztów. Koszty niezakończonych prac rozwojowych są gromadzone na kontach krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych kosztów i wykazywane w aktywach w pozycji krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe. W latach 2011–2013 nie były prowadzone zewnętrzne projekty badawcze. W ocenie Zarządu Emitenta historyczne informacje finansowe przedstawione w Prospekcie są spójne pod względem przyjętych standardów i zasad rachunkowości. Przedmiotowe standardy i zasady rachunkowości Emitent zamierza stosować również w odniesieniu do kolejnego opublikowanego sprawozdania finansowego. Na koszty ogólnego zarządu działalności w latach zakończonych 31 grudnia 2014 r., 2013 r., 2012 r. i 2011 r. składały się:

(tys. PLN)	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia			
	2011 r. (zbadane)	2012 r. (zbadane)	2013 r. (zbadane)	2014 r. (zbadane)
Koszty operacyjne, w tym:				
Amortyzacja	134	147	283	295
Zużycie materiałów i energii	31	200	80	65
Usługi obce	144	717	1 038	1 587
Podatki i opłaty	38	22	12	111
Wynagrodzenia	177	864	1 453	1 526
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	12	100	161	180
Pozostałe koszty rodzajowe	11	61	15	104
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	–	–	–	–

Źródło: Sprawozdanie Finansowe

*Pozostałe koszty operacyjne*

W okresach zakończonych 31 grudnia 2014 r. i 2013 r. pozostałe koszty operacyjne kształtowały się na poziomie bliskim zera. Na dzień kończący rok 2012 wyniosły 3 tys. PLN, co oznacza spadek o 94,7% (56 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 59 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2011 r.



*Przychody finansowe*

W okresie zakończonym 31 grudnia 2014 r. przychody finansowe wyniosły 112 tys. PLN, co oznacza spadek o 25,8% (39 tys. PLN) wobec 2013 r. W okresie zakończonym dnia 31 grudnia 2013 r. przychody finansowe wyniosły 151 tys. PLN, co oznacza spadek o 35,1% (82 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 232 tys. PLN za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2012 r., która z kolei wzrosła o 232 tys. PLN w porównaniu do roku zakończony 31 grudnia 2011 r., w którym przychody finansowe nie wystąpiły. Wzrost przychodów finansowych w 2012 r. oraz ich spadek w 2013 r. i 2014 r. był spowodowany przede wszystkim wzrostem zasobów środków pieniężnych utrzymywanych na oprocentowanych rachunkach bankowych w związku z przeprowadzoną emisją akcji serii B oraz ich późniejszym spadkiem spowodowanym wydatkowaniem przez Spółkę tych środków.

*Koszty finansowe*

W okresie zakończonym dnia 31 grudnia 2014 r. koszty finansowe wyniosły 1 tys. PLN, co oznacza spadek o 50% (1 tys. PLN) w stosunku do 2013 r.. W okresie zakończonym dnia 31 grudnia 2013 r. koszty finansowe wyniosły 2 tys. PLN, co oznacza spadek o 86,7% (13 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 15 tys. PLN za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2012 r., która z kolei spadła o 54,9% (18 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 33 tys. PLN za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 r. Spadek kosztów finansowych w analizowanym okresie był spowodowany przede wszystkim brakiem zobowiązań o charakterze dłużnym po 2011 r.

*Zysk netto za okres sprawozdawczy*

W wyniku opisanych powyżej czynników strata netto Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 r. wyniosła 3403 tys. PLN, co oznacza jej wzrost o 12,7% (384 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 3019 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2013 r., która z kolei była wyższa o 86,8% (1403 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 1616 tys. PLN za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2012 r. Strata netto za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 r. wyniosła 305 tys. PLN. Wzrost straty netto w analizowanym okresie wynikał ze wzrostu kosztów działalności operacyjnej, przede wszystkim usług obcych i wynagrodzeń.

**7.3. Sytuacja finansowa**

Poniżej omówione zostały wybrane pozycje Sprawozdania Finansowego. W celu uzyskania informacji o zasadach rachunkowości, na podstawie których sporządzane są historyczne informacje finansowe Grupy, zobacz noty do Sprawozdania Finansowego znajdującego się w Prospekcie.

**Aktywa**

Poniższa tabela przedstawia wartość aktywów Grupy w okresach zakończonych dnia 31 grudnia 2014 r., 2013 r., 2012 r. i 2011 r.

(tys. PLN)	Na dzień 31 grudnia			
	2011 r. (zbadane)	2012 r. (zbadane)	2013 r. (zbadane)	2014 r. (zbadane)
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>643</b>	<b>2 166</b>	<b>2 667</b>	<b>3 114</b>
Wartości niematerialne i prawne	371	528	1 178	1 229
Rzeczowe aktywa trwałe	17	1 163	1 399	1 541
Należności długoterminowe	–	60	60	60
Inwestycje długoterminowe	–	–	–	–
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	255	415	30	284
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>117</b>	<b>6 820</b>	<b>3 685</b>	<b>10 509</b>
Zapasy	–	–	4	–
Należności krótkoterminowe	80	203	197	293
Inwestycje krótkoterminowe	37	6 615	2 870	7 978
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	–	2	614	2 238
<b>AKTYWA OGÓŁEM</b>	<b>760</b>	<b>8 986</b>	<b>6 352</b>	<b>13 623</b>

Źródło: Sprawozdanie Finansowe

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi wartość aktywów Spółki ogółem wzrosła z poziomu 760 tys. PLN na koniec 2011 r. do poziomu 13 623 tys. PLN na koniec 2014 r., tj. o 1692,5%. Wzrost ten związany był głównie ze wzrostem środków pieniężnych wynikającym z przeprowadzonej w czerwcu 2012 r. emisji akcji serii B, zwiększeniem wartości rzeczowych aktywów wynikającym z modernizacji oraz dostosowania budynku oraz zakupu wyposażenia, w tym specjalistycznego sprzętu do laboratorium badawczego, a także pozyskaniem środków z emisji akcji serii E w wysokości 6,5 mln PLN w kwietniu 2014 r.

Najistotniejszym składnikiem aktywów Spółki w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi były środki pieniężne i inne aktywa pieniężne wykazane w inwestycjach krótkoterminowych w aktywach obrotowych, które stanowiły odpowiednio 4,8%, 73,6%, 45,2% i 58,6% sumy aktywów Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r., 2012 r., 2013 r. oraz 2014 r. Wysoki stan środków pieniężnych wykazanych przez Spółkę na dzień kończący 2012 r. związany był z przeprowadzoną w I półroczu 2012 r. emisją akcji serii B, w ramach której BRASTER pozyskał środki pieniężne w wysokości 10 000,0 tys. PLN (dodatkowo część akcji serii B została opłacona poprzez potrącenie wierzytelności z tytułu udzielonych Spółce pożyczek na łączną kwotę 473 tys. PLN). Celem przeprowadzonego przez Spółkę podwyższenia kapitału było pozyskanie środków pieniężnych niezbędnych do prowadzenia dalszych prac rozwojowych mających na celu przygotowanie od strony technologicznej i komercyjnej wprowadzenia Testera na rynek. Spadek udziału środków pieniężnych w aktywach Spółki na dzień kończący rok 2013 wynika z ponoszonych przez Emitenta wydatków na prowadzone prace badawczo-rozwojowe. Relatywnie wysoki stan środków pieniężnych na koniec 2014 r. był wynikiem przeprowadzonej w I półroczu 2014 r. emisji akcji serii E, w ramach której Spółka pozyskała wpływy brutto w wysokości 6500 tys. PLN. Emisja akcji serii E została przeprowadzona w celu pozyskania środków na pokrycie bieżących kosztów funkcjonowania Spółki oraz prace rozwojowe.

Poza aktywami finansowymi istotną pozycją aktywów Spółki są rzeczowe aktywa trwałe. Na dzień 31 grudnia 2014 r. wartość rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 1541 tys. PLN, co stanowiło 11,3% sumy aktywów Emitenta. Na koniec 2013 r. rzeczowe aktywa trwałe wyniosły 1398,7 tys. PLN, co stanowiło 22,0% sumy aktywów Spółki. Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. i 2011 r. wartość rzeczowych aktywów trwałych wyniosła odpowiednio 1163,6 tys. PLN oraz 17,0 tys. PLN, co stanowiło 12,9% oraz 2,2% sumy aktywów Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. istotną pozycję majątku spółki stanowiły także wartości niematerialne i prawne oraz krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe z tytułu zakończonych prac rozwojowych, które wyniosły kolejno 1229 tys. PLN i 2238 tys. PLN, co stanowiło 9,0% oraz 16,4% sumy aktywów Spółki.

### Pasywa

Poniższa tabela przedstawia wartość pasywów Grupy w okresach zakończonych w dniu 31 grudnia 2014 r., 2013 r., 2012 r. i 2011 r.

(tys. PLN)	Na dzień 31 grudnia			
	2011 r. (zbadane)	2012 r. (zbadane)	2013 r. (zbadane)	2014 r. (zbadane)
<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>64</b>	<b>8 639</b>	<b>5 920</b>	<b>8 812</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>696</b>	<b>347</b>	<b>432</b>	<b>4 812</b>
Rezerwy na zobowiązania	10	14	113	19
Zobowiązania długoterminowe	3	–	–	–
Zobowiązania krótkoterminowe	453	129	121	276
Rozliczenia międzyokresowe	230	204	198	4 517
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>760</b>	<b>8 986</b>	<b>6 352</b>	<b>13 623</b>

Źródło: Sprawozdanie Finansowe

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi głównym źródłem finansowania Spółki było finansowanie własne pozyskane w ramach emisji akcji serii B w czerwcu 2012 r. oraz emisji akcji serii E w kwietniu 2014 r.

Kapitał własny stanowił najistotniejszy składnik pasywów Spółki w badanym okresie i odpowiadał za 8,4%, 96,1%, 93,2% oraz 64,6% sumy pasywów według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r., 2012 r., 2013 r. i 2014 r. Spadek udziału kapitału własnego w sumie bilansowej na dzień 31 grudnia 2014 r. wynikał z istotnego zwiększenia poziomu zobowiązań w postaci rozliczeń międzyokresowych z tytułu otrzymanych dotacji. Wartość kapitału własnego w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi wzrosła z poziomu 64 tys. PLN na koniec 2011 r. do poziomu 8639 tys. PLN na koniec 2012 r., następnie spadła do poziomu 5920 tys. PLN na koniec 2013 r., po czym ponownie wzrosła do 8812 tys. PLN na koniec 2014 r. Istotny wzrost wartości kapitałów własnych wynikał przede wszystkim z przeprowadzonej emisji akcji serii B w I półroczu 2012 r. oraz emisji akcji serii E w I półroczu 2014 r. Straty zatrzymane zwiększyły się z 1266 tys. PLN według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. do 9304 tys. PLN według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r., co stanowiło wzrost o 635,5%.

Kolejną najwyższą wartością pasywów były rozliczenia międzyokresowe z tytułu dotacji do zrealizowanych prac rozwojowych. Na dzień 31 grudnia 2014 r. rozliczenia międzyokresowe wyniosły 4517 tys. PLN, co stanowiło 33,2% sumy pasywów Emitenta. Na koniec 2013 r.

rozliczenia międzyokresowe wynosiły 198 tys. PLN, co stanowiło 3,1% sumy pasywów Spółki. Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. i 2011 r. wartość rozliczeń międzyokresowych wyniosła odpowiednio 204 tys. PLN oraz 230 tys. PLN, co stanowiło 2,3% oraz 30,2% sumy pasywów Spółki. Rozliczenia międzyokresowe obejmowały środki otrzymane z dotacji na projekt w ramach INNOTECH – programu wsparcia przedsiębiorstw w zakresie realizacji innowacyjnych przedsięwzięć z różnych dziedzin nauki i branż przemysłu ze szczególnym wskazaniem na obszar zaawansowanych technologii, na sfinansowanie prac rozwojowych związanych z realizacją projektu BREASTLIFE oraz refundacji z Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości dotyczącej wdrożenia wyników prac badawczo-rozwojowych.

Wartość rezerwy na zobowiązania Spółki wzrosła z poziomu 10 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2011 r. do poziomu 19 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2014 r. Na koniec 2013 r. zaobserwowano gwałtowny wzrost rezerwy na zobowiązania, wynoszącej 113 tys. PLN. Zmiana ta była spowodowana przede wszystkim utworzeniem rezerwy na sporne w opinii Zarządu zobowiązanie w wysokości 97 tys. PLN z tytułu wynagrodzenia za uzyskanie rezultatu polegającego na otrzymaniu przez Spółkę dofinansowania na realizację jednego z projektów. W dniu 17 lipca 2014 r. Sąd Okręgowy w Warszawie postanowił skierować strony na mediację. Zgodnie z zawartą ugodą, Spółka zobowiązała się zapłacić kwotę 59,9 tys. PLN w sierpniu 2014 r., w wyniku czego poziom rezerw został pomniejszony.

Na koniec 2014 r. Spółka nie posiadała zobowiązań długoterminowych, natomiast zobowiązania krótkoterminowe kształtowały się na poziomie 453 tys. PLN, 129 tys. PLN, 121 tys. PLN i 276 tys. PLN, co odpowiadało 59,6%, 1,4%, 1,9% oraz 2,0% sumy pasywów Spółki, według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r., 2012 r., 2013 r. oraz 2014 r. Spadek wartości zobowiązań krótkoterminowych na koniec 2012 r. spowodowany był głównie spłatą zaciągniętej pożyczki zawartej z DGA S.A. w celu finansowania bieżącej działalności oraz zobowiązań z tytułu dostaw i wynagrodzeń. Na wartość zobowiązań krótkoterminowych na koniec 2014 r. składały się głównie zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

### 7.4. Aktywa i zobowiązania warunkowe i pozabilansowe

Na Datę Prospektu Spółka posiada zobowiązania warunkowe w postaci weksli własnych in blanco złożonych do dyspozycji Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości („PARP”), w związku z przyznanym dofinansowaniem ze środków publicznych, które PARP ma prawo wypełnić w każdym czasie na kwotę przyznanego dofinansowania wraz z odsetkami. Odsetki liczone są w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych od dnia przekazania środków na konto Beneficjenta do dnia zwrotu dofinansowania wraz z odsetkami w wysokości określonej dla zaległości podatkowych powiększonego o stopę redyskonta weksli.

Poręczenie wekslowe stanowi zabezpieczenie należytego wykonania zobowiązań wynikających z umowy z PARP o dofinansowanie nr UDA-POIG.01.04.00-14-006/08-00 z dnia 29 grudnia 2008 r. na realizację Projektu: „BREASTLIFE – innowacyjny Tester do termografii ciekłokrystalicznej, wykrywający raka piersi PKWiU 33.40.23 (przrządy ciekłokrystaliczne)”. Wartość zobowiązania warunkowego jest równa kwocie dofinansowania przeznaczonego na realizację I etapu oraz II etapu Projektu i wynosi 4998 tys. PLN plus odsetki.

Przedmiotowe umowy zostały szczegółowo opisane w podrozdziale „Istotne umowy” niniejszego Prospektu

### 7.5. Ograniczenia dotyczące wykorzystania zasobów kapitałowych

Spółka jest spółką akcyjną powstałą i działającą zgodnie z prawem polskim. Kapitał własny spółki akcyjnej obejmuje kapitał zakładowy, kapitał zapasowy, kapitał rezerwowy i wynik finansowy za dany rok oraz z lat ubiegłych. W spółce akcyjnej zasady tworzenia i korzystania z kapitału są określone prawem, a konkretnie określa je Kodeks Spółek Handlowych. Zgodnie z art. 396 Kodeksu Spółek Handlowych, kapitał zapasowy tworzy się w celu pokrycia strat. Co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy jest przenoszone na kapitał zapasowy do chwili, gdy osiągnie on wysokość równą jednej trzeciej kapitału zakładowego. Kapitał zapasowy, do wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego, może być przeznaczony wyłącznie na pokrycie strat wykazanych w sprawozdaniu finansowym. Decyzje w sprawie wykorzystania kapitału zapasowego i kapitałów rezerwowych podejmuje Walne Zgromadzenie.

Zgodnie z art. 396 Kodeksu Spółek Handlowych nadwyżkę przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej przenosi się na kapitał zapasowy i inne kapitały po pokryciu kosztów emisji. Ponadto dopłaty do kapitału dokonywane przez akcjonariuszy w zamian za przyznanie szczególnych praw są również przenoszone na kapitał zapasowy, jednak nie można ich wykorzystywać do pokrycia żadnych odpisów nadzwyczajnych lub strat. Zgodnie z art. 344 Kodeksu Spółek Handlowych podczas trwania spółki, nie wolno zwracać akcjonariuszowi dokonanych wpłat na poczet akcji ani w całości, ani w części, z wyjątkiem przypadków określonych w Kodeksie Spółek Handlowych.

Z uwagi na fakt, że do Daty Prospektu Spółka nie generowała zysków, nie istniała możliwość przeznaczania zysków na kapitał zapasowy. Kapitał zapasowy Spółki powstał w wyniku emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej. Na Datę Prospektu kapitał zapasowy przekracza jedną trzecią kapitału zakładowego. Po każdym roku finansowym Spółka będzie badała, czy wartość kapitału zapasowego jest równa co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. W przypadku gdyby w danym roku finansowym kapitał zapasowy nie stanowił co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego, a Spółka wygenerowałaby w danym okresie zysk, 8% zysku zostanie przeznaczony na kapitał zapasowy.

Poza wyżej wymienionymi ograniczeniami wynikającymi z przepisów prawa nie występują inne ograniczenia w wykorzystaniu przez Spółkę zasobów kapitałowych, które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność Spółki.

### 7.6. Płynność i zasoby kapitałowe

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi głównym źródłem płynności dla Grupy są środki pieniężne pozyskane w wyniku emisji akcji serii B, emisji akcji serii E oraz przyznane w ramach dotacji ze środków unijnych.

**7.6.1. Przepływy pieniężne**

Poniższa tabela przedstawia dane z rachunku przepływów pieniężnych za każde z czterech lat zakończonych, odpowiednio 31 grudnia 2014 r., 2013 r., 2012 r. i 2011 r., które pochodzą ze Sprawozdania Finansowego.

(tys. PLN)	Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia			
	2011 r. (zbadane)	2012 r. (zbadane)	2013 r. (zbadane)	2014 r. (zbadane)
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	(452)	(2 062)	(2 877)	(698)
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	(17)	(1 451)	(868)	(488)
Środki pieniężne z działalności finansowej	450	10 091	0	6 294
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>(19)</b>	<b>6 578</b>	<b>(3 745)</b>	<b>5 108</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>56</b>	<b>37</b>	<b>6 615</b>	<b>2 870</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>37</b>	<b>6 615</b>	<b>2 870</b>	<b>7 978</b>

Źródło: Sprawozdanie Finansowe

**Omówienie podstawowych pozycji sprawozdania z przepływów pieniężnych**

Podstawowe pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych zostały opisane poniżej.

**Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej**

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej są generowane przez Spółkę w trakcie prowadzenia działalności gospodarczej. Spółka oblicza przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej metodą pośrednią. Zgodnie z tą metodą przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej oblicza się, stosując odpowiednie korekty w stosunku do straty netto za okres sprawozdawczy. Korekty te obejmują przede wszystkim zmianę stanu pozycji: rezerw, zapasów, należności, zobowiązań krótkoterminowych oraz rozliczeń międzyokresowych.

**Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej**

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej obejmują wydatki poniesione na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych.

**Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej**

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej są wynikiem między innymi zmiany stanu środków pieniężnych Spółki z tytułu emisji akcji, zaciągnięcia i spłaty kredytów i pożyczek oraz odsetek zapłaconych i otrzymanych.

**Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne obejmują środki pieniężne w banku oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy. Saldo środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych na rachunku przepływów pieniężnych wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych. Aktywa pieniężne charakteryzują się wysoką płynnością, ich zamiana na określoną kwotę pieniężną jest możliwa w każdym czasie. Podlegają one niewielkiemu ryzyku zmiany wartości. Wszystkie środki pieniężne i inne aktywa pieniężne są dostępne do wykorzystania przez Spółkę.

**Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej**

Omówienie przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 r., 2012 r., 2013 r. oraz 2014 r.

W latach 2011–2014 działalność operacyjna wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości odpowiednio 452 tys. PLN, 2062 tys. PLN, 2877 tys. PLN oraz 698 tys. PLN. Ujemne przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej wynikały przede wszystkim z braku generowanych przychodów z działalności podstawowej przy jednoczesnym ponoszeniu wydatków na działalność operacyjną Spółki związanych z pracami projektowymi oraz badawczo-rozwojowymi. Na relatywnie niewielką ujemną wartość przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej w 2014 r. miała wpływ zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych w wysokości 2441 tys. PLN z tytułu otrzymanych dotacji ze środków europejskich na realizację projektu BREASTLIFE.

**Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej**

Omówienie przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 r., 2012 r., 2013 r. oraz 2014 r.

W latach 2011–2014 objętych historycznymi informacjami finansowymi działalność inwestycyjna wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości 17 tys. PLN, 1451 tys. PLN, 868 tys. PLN oraz 488 tys. PLN. Ujemne przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej wynikały z nabycia wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych.

**Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej**

Omówienie przepływów pieniężnych z działalności finansowej za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 r., 2012 r., 2013 r. oraz 2014 r.

W 2014 r. Spółka wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w kwocie 6 294 tys. PLN. Dodatkowo przepływy pieniężne netto z działalności finansowej za ten okres wynikały przede wszystkim z emisji akcji serii E na kwotę 6500 tys. PLN przeprowadzonej w kwietniu 2014 r. W roku 2013 Spółka nie wygenerowała przepływów z działalności finansowej. W roku 2012 oraz 2011 działalność finansowa wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości odpowiednio 10 091 tys. PLN oraz 450 tys. PLN. Dodatkowo przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej w tych latach wynikały przede wszystkim z emisji akcji serii B przeprowadzonej w I połowie 2012 r. na kwotę 10 000 tys. PLN (dodatkowo część akcji serii B została opłacona poprzez potrącenie wierzytelności z tytułu udzielonych Spółce pożyczek wraz z odsetkami oraz zaległych zobowiązań na łączną kwotę 473 tys. PLN) oraz zaciągnięcia kredytów i pożyczek (390,0 tys. PLN w 2012 r.).

**Zadłużenie finansowe**

Na koniec roku 2014, 2013 i 2012 Spółka nie posiadała zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek. Na koniec roku 2011 zobowiązania Spółki z tytułu kredytów i pożyczek wyniosły 101 tys. PLN i zostały w całości spłacone ze środków pochodzących z emisji akcji serii B w 2012 r.

**7.7. Nakłady inwestycyjne**

Spółka realizuje inwestycje w wartości niematerialne oraz rzeczowe aktywa trwałe.

(tys. PLN)	2011 r.	2012 r.	2013 r.	2014 r.	Od 1/01/2015 do Daty Prospektu
Urządzenia techniczne, maszyny	7	424	83	30	4
Środki trwałe w budowie	10	1 229	661	244	214
Zaliczki na środki trwałe	0	33	0	25	0
Wartości niematerialne i prawne	0	40	284	14	0
Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0	244	530	219	105
<b>RAZEM nakłady inwestycyjne na wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>17</b>	<b>1 970</b>	<b>1 558</b>	<b>532</b>	<b>323</b>

Źródło: Spółka, Sprawozdanie Finansowe

Inwestycje poniesione przez Spółkę na urządzenia techniczne i maszyny objęły w szczególności: (i) wyposażenie do laboratorium: dygestorium metalowe, komora z laminarnym przepływem, przystawka wyspowa, stół roboczy wagowy, lepkościomierz, waga analityczna, spektrofotometr, mikroskop biologiczny, komora świetlna, reaktor chemiczny, tensjometr optyczny, homogenizator z komorą szklaną i mieszadłem; (ii) klimatyzatory; (iii) serwer.

Inwestycje poniesione przez Spółkę na środki trwałe w budowie objęły w szczególności: (i) elementy do prototypu linii produkcyjnej; (ii) projekt przebudowy hali produkcyjnej; (iii) prace adaptacyjne hal; (iv) antresolę w hali produkcyjnej; (v) instalację wodno-kanalizacyjną hali; (vi) odcinek linii kablowej.

Inwestycje poniesione przez Spółkę na zaliczki na środki trwałe objęły w szczególności zaliczkę na przyłącze elektryczne.

Inwestycje poniesione przez Spółkę na wartości niematerialne i prawne i zaliczki na wartości niematerialne i prawne objęły w szczególności: (i) ochronę patentową w Europie i na świecie; (ii) ochronę znaków towarowych w Europie i na świecie; (iii) oprogramowanie komputerowe; (iv) know-how (wiedza techniczna w zakresie technologii i procedury wytwarzania ciekłokrystalicznych wskaźników temperatury ciała) kupiony od Grehen Sp. z o.o.

Do wartości niematerialnych i prawnych Spółka zalicza opłaty na ochronę patentową i ochronę znaków towarowych, które są związane z pracami rozwojowymi finalnej wersji urządzenia BRASTER Tester, na podstawie kosztów poniesionych na uzyskanie ochrony w poszczególnych krajach lub obszarach. Do czasu uzyskania ochrony znaku lub patentu koszty te są wykazywane w pozycji „Zaliczki na wartości niematerialne i prawne”. Wartość uzyskanej ochrony patentów i znaków towarowych powiązanych z pracami rozwojowymi (uzyskanie ochrony znaków towarowych i patentów, które będą związane z komercyjną wersją produktu, np. „BRASTER Tester”) jest przenoszona na długoterminowe rozliczenia

okresowe kosztów. Taka ewidencja jest zgodna z Ustawą o Rachunkowości oraz przyjętą przez Spółkę polityką rachunkowości. W przypadku stosowania MSR, pozycje te prezentowane byłyby w wartościach niematerialnych. Informacja ta jest podana w sprawozdaniu finansowym w pozycji „Porównanie ujawnionych danych sporządzonych zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości z danymi porównywalnymi, które zostałyby sporządzone zgodnie z zasadami MSR: prace rozwojowe”.

### 7.8. Bieżące i planowane inwestycje

Bieżące nakłady inwestycyjne Spółki dotyczą przede wszystkim nakładów na realizację strategii zakładającej komercjalizację i rozwój urządzenia BRASTER Tester. Od 1 stycznia 2015 r. do Daty Prospektu wartość nakładów inwestycyjnych poniesionych przez Spółkę wyniosła 323 tys. PLN. Spółka finansuje swoje bieżące nakłady inwestycyjne własnymi środkami pochodzącymi z emisji akcji serii B i E. Bieżące nakłady inwestycyjne są ponoszone w Polsce.

Na Datę Prospektu Zarząd podjął następujące wiążące zobowiązania dotyczących przyszłych inwestycji:

(i) UDA-POIG.01.04.00-14-006/08-00, UDA-POIG.04.01.00-14-006/08/00, na mocy której Spółka otrzymała dofinansowanie w ramach działania 1.4 Wsparcie projektów celowych osi priorytetowej 1 Badania i Rozwój nowoczesnych technologii oraz działania 4.1 Wsparcie wdrożeń wyników prac B+R osi priorytetowej 4 Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia, tytuł: „BRASTER Tester – innowacyjny tester do termografii ciekłokrystalicznej, wykrywający markery raka piersi PKWiU: 33.40.23 (Przyrządy ciekłokrystaliczne)”. Umowa została zawarta 19 grudnia 2008 r. Łączna wartość dotacji wynosi 4 998 607,28 PLN, w tym na budowę linii technologicznej do produkcji matryc ciekłokrystalicznych 4 094 327,99 PLN. Nakłady inwestycyjne na linię technologiczną szacowane są na 11 723 500 PLN.

(ii) Umowa o ustanowieniu konsorcjum naukowo-badawczego z dnia 5 lipca 2013 r., zawarta pomiędzy Uniwersytetem Jagiellońskim – Collegium Medicum („UJCM”) a BRASTER S.A. Celem zawiązania konsorcjum jest przygotowanie i realizacja projektu w programie INNOMED, pt. „Opracowanie innowacyjnego w skali świata urządzenia Tester BRASTER przeznaczonego dla cyfrowej rejestracji obrazów termograficznych patologii gruczołu piersiowego kobiet oraz badania porównujące skuteczność urządzenia względem standardowych metod diagnostycznych raka piersi”. Kwota przyznanego dofinansowania wynosi 9 097 795,49 PLN, z czego na BRASTER S.A. przypada kwota 2 097 795,89 PLN, a na UJCM kwota 6 999 999,60 PLN. Całkowita wartość projektu wynosi 10 228 599,12 PLN.

(iii) 18 lutego 2015 r. Spółka podpisała umowę na generalne wykonawstwo zakładu do produkcji i montażu matryc ciekłokrystalicznych z firmą AB Industry S.A. Przedmiotem wspomnianej umowy jest stworzenie infrastruktury, w tym budowa linii technologicznej umożliwiającej produkcję matryc ciekłokrystalicznych wykorzystywanych w urządzeniu BRASTER Tester, na podstawie przekazanych przez Emitenta wytycznych technologicznych. Zawarcie umowy z AB Industry S.A. związane jest z realizacją projektu: „BreastLife innowacyjny tester termografii ciekłokrystalicznej, wykrywający raka piersi PKWiU: 33.40.23 (Przyrządy ciekłokrystaliczne)” – o którym mowa w punkcie (i) powyżej. AB Industry S.A. za realizację wyżej wspomnianych działań przysługuje wynagrodzenie w wysokości 11 723 500 PLN netto. Część wydatków w ramach przedmiotowej umowy, tj. 4 020 998,80 PLN, zostanie pokryta z funduszy unijnych pozyskanych w ramach Działania 4.1.

(iv) 16 marca 2015 r. Emitent zawarł umowę z Creotech Instruments S.A. z siedzibą w Piasecznie, której przedmiotem jest zaprojektowanie i wytworzenie głowicy rejestrującej urządzenia BRASTER Tester, służącej do rejestracji badań termograficznych z matryc ciekłokrystalicznych, z możliwością bezprzewodowego pobierania danych dotyczących badania przez urządzenie typu tablet z wykorzystaniem technologii WiFi. Przedmiotowa umowa zakłada przygotowanie co najmniej dwóch wersji prototypów głowicy oraz wyprodukowanie jej ostatecznych wersji i będzie realizowana w następujących etapach: (i) wykonanie pierwszej wersji prototypu w terminie do dnia 28 kwietnia 2015 r. (etap 1); (ii) wykonanie kolejnych wersji prototypowych oraz wersji ostatecznej głowicy w terminie 12 tygodni od rozpoczęcia etapu 2 (etap 2); (iii) wyprodukowanie 50 sztuk głowic w terminie do 8 tygodni od rozpoczęcia etapu 3 (etap 3). Kolejna wersja prototypu urządzenia BRASTER Tester powstała w wyniku współpracy z Creotech S.A. będzie zastosowana w trakcie badania klinicznego INNOMED, które Spółka będzie realizowała wspólnie z Collegium Medicum Uniwersytetu Jagiellońskiego w ramach projektu INNOMED. Wartość umowy z Creotech S.A. to 343 904,00 PLN netto.

### 7.9. Tendencje i ostatnie zdarzenia

#### ***Najistotniejsze tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego, tj. 31 grudnia 2014 r. do Daty Prospektu***

W okresie od 31 grudnia 2014 r. do Daty Prospektu nie zaobserwowano żadnych istotnych tendencji dotyczących produkcji, sprzedaży, zapasów, cen sprzedaży, kosztów wytworzenia sprzedanych produktów ani kosztów sprzedaży.

#### ***Informacje o znanych tendencjach, niepewnych elementach, żądaniach, zobowiązaniach lub zdarzeniach, które według wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta***

##### *Oczekiwany rozwój rynku telemedycyny*

Zgodnie z raportem IHS Technology opublikowanym w styczniu 2014 r., rynek telemedycyny znajdował się dotychczas w fazie wczesnego rozwoju, jednak autorzy raportu oczekują, że rynek telemedycyny będzie się w najbliższych latach dynamicznie rozwijał i stanie się integralną częścią rynku opieki zdrowotnej. Według prognoz opublikowanych w raporcie globalny rynek urządzeń i usług telemedycznych od 2013 r. do 2018 r. będzie rósł średniorocznie o 59,2%, a jego wartość do 2018 r. wzrośnie 10-krotnie z poziomu 440,6 mln USD do 4,5 mld USD.

### *Wzrost zachorowalności na raka piersi w skali świata*

Zgodnie z danymi zaprezentowanymi w badaniu przeprowadzonym przez Międzynarodową Agencję do Badań nad Rakiem na świecie w 2012 r. na raka piersi zachorowało ponad 1,7 mln osób, a 0,5 mln osób zmarło w wyniku tego typu nowotworu. Rak piersi stanowi najczęstszy nowotwór złośliwy u kobiet. Według prognoz Międzynarodowej Agencji do Badań nad Rakiem zachorowalność na raka (wszystkich typów) do 2030 r. wzrośnie o ponad 50%, zaś umieralność spowodowana nowotworem o prawie 60%. Widoczną tendencją jest większa zachorowalność na raka piersi w krajach wysokorozwiniętych. Wśród kobiet z krajów rozwiniętych zachorowalność na raka piersi jest ponad trzykrotnie wyższa niż w krajach o niższym poziomie rozwoju gospodarczego. Zgodnie z danymi zaprezentowanymi w wynikach badania tendencja ta w przyszłości będzie się utrzymywać.

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

Ogólna sytuacja makroekonomiczna Polski i krajów należących do Unii Europejskiej, w tym takie czynniki, jak: tempo wzrostu PKB, zmiana poziomu wynagrodzeń nominalnych brutto, poziom inflacji, stopa bezrobocia, sytuacja na rynku ochrony zdrowia wpływają bezpośrednio na stopień zamożności i siłę nabywczą społeczeństwa oraz na wysokość dochodów osobistych ludności. W efekcie czynniki te wpływają w pewnym stopniu także na wielkość popytu, który będzie zgłaszany na urządzenie, którego wytwarzanie jest planowane przez Spółkę.

Ponadto, elementami lub czynnikami polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynnikami, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Spółki, są:

#### *Zapewnienie dla BRASTER Tester akceptacji środowiska medycznego*

O sukcesie komercjalizacji urządzenia BRASTER Tester decydować będzie pośrednio m.in. pozyskanie akceptacji środowiska medycznego dla nowego podejścia do wczesnego diagnozowania zagrożeniem patologii piersi. Sukces rynkowy urządzenia BRASTER Tester jest pośrednio uzależniony od opinii lekarzy o produkcie i ich podejściu do pacjentek zgłaszających się na badania w wyniku zdiagnozowania ryzyka zmiany nowotworowej piersi w badaniu przeprowadzonym urządzeniem BRASTER Tester w warunkach domowych. Dotarcie do lekarzy i uzyskanie akceptacji środowiska medycznego dla urządzenia BRASTER Tester wymagać może przeprowadzenia kolejnych badań oraz przygotowania wielu publikacji naukowych opisujących ich wyniki.

#### *Polityka w zakresie wydatków na rynku ochrony zdrowia*

Wysokość ponoszonych przez sektor publiczny wydatków na rynku ochrony zdrowia przeznaczonych na utrzymanie, przywrócenie lub poprawę stanu zdrowia oraz płatności transferowe na rzecz gospodarstw domowych, rekompensujące koszty opieki medycznej oraz pozabudżetowe środki na finansowanie ochrony zdrowia, mogą mieć istotny wpływ na generowane przez Spółkę wyniki finansowe oraz na zainteresowanie urządzeniem BRASTER Tester.

### **7.10. Szczególne czynniki mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe Spółki**

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie wystąpiły zdarzenia nadzwyczajne lub sporadyczne mające istotny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę.

## 8. OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

### 8.1. Podsumowanie działalności Spółki

Spółka została utworzona w 2008 r. przez grupę pięciu polskich naukowców jako spółka celowa do przeprowadzenia badań przemysłowych. Celem badań było opracowanie technologii masowej produkcji ciekłokrystalicznych matryc termograficznych przy wykorzystaniu technologii ciągłego filmu ciekłokrystalicznego (ang. *Continuous Liquid Crystals Film „CLCF”*) i przygotowanie do seryjnej produkcji unikalnego w skali światowej, medycznego testera termograficznego (obrazowanie różnic temperatur), przeznaczonego do wczesnego wykrywania patologii piersi. Zgodnie z przyjętymi założeniami strategii Spółki urządzenie BASTER Tester miało być instrumentem do nieinwazyjnego obrazowania medycznego, nakierowanym na poszukiwanie wczesnych markerów poważnych chorób piersi, w szczególności raka piersi. Narzędzie zaadresowane miało być do szerokiego grona świadomych i dbających o siebie kobiet. W przypadku wykrycia patologii w obrazie termograficznym kobieta miała być kierowana do pogłębionej diagnostyki (ultrasonografia, mammografia) oraz konfirmacji w badaniu histopatologicznym. Strategia Spółki, której najbardziej istotne elementy zostały wyznaczone w roku utworzenia Spółki, jest aktualna na Datę Prospektu. Szczegółowe informacje na temat strategii Spółki znajdują się w punkcie „Strategia” rozdziału „Opis działalności Spółki”.

W grudniu 2008 r. Spółka zawarła umowę z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości o dofinansowanie realizacji projektu „BreastLife Tester – innowacyjny Tester do termografii ciekłokrystalicznej, wykrywający raka piersi PKWiU: 33.40.23 (Przyrządy ciekłokrystaliczne)” ze środków Unii Europejskiej. Uzyskana dotacja umożliwiła Spółce przeprowadzenie badań, w wyniku których powstało urządzenie BASTER Tester. W latach 2009–2010 Spółka przeprowadziła także badania kliniczne, w formule monitorowania zewnętrznego, które potwierdziły użyteczność urządzenia BASTER Tester w diagnostyce raka piersi. Wyniki przeprowadzonych badań stały się podstawą do rejestracji urządzenia jako wyrobu medycznego klasy I przez Urząd Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych w 2010 r. Rejestracja umożliwiła Spółce swobodną sprzedaż produktu na rynkach krajów należących do Unii Europejskiej. W 2011 r. Tester został zgłoszony i wpisany do europejskiej bazy wyrobów medycznych prowadzonej przez Komisję Europejską – EUDAMED.

W toku prac badawczo-rozwojowych realizowanych przez Spółkę skoncentrowanych na wytworzeniu ciągłego filmu ciekłokrystalicznego uzyskano pasywne (niewymagające zasilania) matryce termowizyjne, spełniające wymagania medycznej diagnostyki onkologicznej. W 2010 r. Spółka złożyła dwa wnioski patentowe obejmujące: (i) unikalną kompozycję mieszanin ciekłokrystalicznych, pt. „Mieszanka związków ciekłokrystalicznych, układ trzech mieszanin ciekłokrystalicznych oraz ich zastosowanie” (ang. *„Mixture of liquid crystal compounds, system of three liquid crystal mixtures and their use”*) – do Daty Prospektu patent przyznany na terenie Europy, USA, Australii, Chin, Singapuru, Hongkongu, Japonii, Rosji, Kanady, Korei Południowej, Malezji, Maroko; (ii) emulsję niezbędną do uzyskania polimeru ciekłokrystalicznego pt. „Ciekłokrystaliczna emulsja typu olejowo-wodnego i sposób wytwarzania ciekłokrystalicznej emulsji” (ang. *„Liquid crystal emulsion oil in water type and a preparation method of the liquid crystal emulsion”*) – do Daty Prospektu patent przyznany na terenie Europy, USA, Australii, Kanady, Chin, Makao, Korei Południowej, Rosji, Singapuru, Hongkongu, Japonii oraz Norwegii. W 2012 r. został złożony kolejny wniosek patentowy pt. „Urządzenie do obrazowania, rejestrowania i zapisywania obrazu termograficznego, układ trzech matryc ciekłokrystalicznych wykorzystywanych przez to urządzenie i jego zastosowanie do wykrywania anomalii termicznych oraz sposób diagnozowania tych anomalii” (ang. *„A device for imaging, recording and saving thermographic image, a system of three liquid crystal matrices used by this device and its application for the detection of thermal anomalies, and method of diagnosing these anomalies”*) – do Daty Prospektu nie uzyskano ochrony patentowej w tym zakresie. W 2014 r. złożono wniosek patentowy o nazwie: „Urządzenie do kontroli kalibracji termochromowych matryc ciekłokrystalicznych, sposób kontroli kalibracji termochromowych matryc ciekłokrystalicznych oraz zastosowanie urządzenia do kontroli kalibracji termochromowych matryc ciekłokrystalicznych” (ang. *„A device for controlling the calibration of thermochromics liquid crystal matrices, a method of controlling the calibration of thermochromics liquid crystal matrices and the use of said device to control the calibration of thermochromics liquid crystal matrices”*) – do Daty Prospektu nie uzyskano ochrony patentowej w tym zakresie. Szczegółowe informacje na temat zgłoszeń patentowych i patentów przyznanych Spółce znajdują się w rozdziale „Istotne rzeczowe aktywa trwale i wartości niematerialne” Prospektu.

W latach 2013–2014 w ramach prac rozwojowych Spółka zrealizowała badanie obserwacyjne – THERMACRAC, porównujące skuteczność urządzenia BASTER Tester w diagnostyce i różnicowaniu patologii piersi u kobiet względem standardowych metod diagnostycznych. Drugorzędne cele badania obejmowały m.in. określenie profilu termicznego kobiecej piersi, ustalenie obecności korelacji wyników badania termograficznego za pomocą urządzenia BASTER Tester względem standardowych metod obrazowania (ultrasonografia, mammografia) z wiekiem pacjentki, wielkością biustu oraz ze strukturą piersi. Przeprowadzone badania udowodniły przydatność Urządzenia w diagnostyce patologii piersi u kobiet, a wyniki dotyczące czułości i swoistości potwierdziły jego skuteczność.

W grudniu 2014 r. zostały zakończone prace badawcze prowadzone przez Instytut Systemów Elektronicznych Politechniki Warszawskiej, które potwierdziły możliwość wykorzystania metod przetwarzania obrazów oraz algorytmów uczenia maszynowego w celu automatyzacji rozpoznawania przypadków patologicznych na obrazach termograficznych pochodzących z urządzenia BASTER Tester oraz zasadność dalszej pracy i rozwoju algorytmów sztucznej inteligencji. W styczniu 2015 r. Spółka podpisała umowę z Politechniką Warszawską (Instytut Systemów Elektronicznych), której przedmiotem jest opracowanie prototypowego systemu automatycznej interpretacji badań termograficznych otrzymywanych z urządzenia BASTER Tester.

W lutym 2015 r. Spółka podpisała umowę na generalne wykonawstwo zakładu do produkcji i montażu matryc ciekłokrystalicznych z firmą AB Industry S.A. Przedmiotem wspomnianej umowy jest stworzenie infrastruktury, w tym budowa linii technologicznej umożliwiającej produkcję matryc ciekłokrystalicznych wykorzystywanych w urządzeniu BASTER Tester, na podstawie przekazanych przez Emitenta wytycznych technologicznych. W wyniku realizacji umowy, dzięki stworzeniu wspomnianej linii technologicznej, Spółka będzie mogła przeprowadzać takie procesy, jak: odważanie substratów, przygotowanie emulsji ciekłokrystalicznych i roztworów z zastosowaniem urządzeń procesowych,



nakładanie i polimeryzacja warstw emulsji ciekłokrystalicznej na folie podkładową, kondycjonowanie, kontrola jakości, obróbka mechaniczna i znakowanie produktu, montaż matryc w obejmach, konfekcjonowanie. Obecna strategia Spółki zakłada rozpoczęcie wielkoseryjnej produkcji urządzenia BRASTER Tester oraz jego komercjalizację (wprowadzenie na rynek) na rynku konsumenckim w 2016 r.

### 8.2. Przewagi konkurencyjne

#### *Innowacyjna technologia chroniona patentami*

Lata 2012–2014 były dla Spółki okresem wzmożonej działalności w obszarze ochrony własności intelektualnej zarówno na podstawie procedur krajowych, jak i wytycznych Układu o Współpracy Patentowej (ang. *Patent Cooperation Treaty*, „PCT”). Podjęte przez Spółkę działania zaowocowały udzieleniem do Dnia Prospektu patentów: (i) „Mieszanina związków ciekłokrystalicznych, układ trzech mieszanin ciekłokrystalicznych oraz ich zastosowanie” na terenie Europy, USA, Australii, Chin, Singapuru, Hongkongu, Japonii, Rosji, Malezji, Korei Południowej, Kanady oraz Maroko; (ii) „Ciekłokrystaliczna emulsja typu olejowo wodnego i sposób wytwarzania emulsji” na terenie Europy, USA, Australii, Kanady, Chin, Makao, Korei Południowej, Rosji, Japonii, Singapuru, Hongkongu i Norwegii. W wyniku przeprowadzonych działań technologia opracowana przez Spółkę została objęta ochroną zapewniającą blokadę przed konkurencją przez 20 lat od daty dokonania zgłoszeń patentowych w 2010 r. Ponadto Spółka dokonała zgłoszenia patentowego o nazwie: „Urządzenie do obrazowania, rejestracji i zapisywania obrazu termograficznego trzech ciekłokrystalicznych matryc wykorzystywanych przez przedmiotowe urządzenie i jego aplikację do detekcji termicznej”, którego głównym celem, oprócz ochrony własności intelektualnej, jest blokada potencjalnych konkurentów. W 2014 r. złożono wniosek patentowy o nazwie: „Urządzenie do kontroli kalibracji termochromowych matryc ciekłokrystalicznych, sposób kontroli kalibracji termochromowych matryc ciekłokrystalicznych oraz zastosowanie urządzenia do kontroli kalibracji termochromowych matryc ciekłokrystalicznych” (ang. *„A device for controlling the calibration of thermochromics liquid crystal matrices, a method of controlling the calibration of thermochromics liquid crystal matrices and the use of said device to control the calibration of thermochromics liquid crystal matrices”*) – do Dnia Prospektu nie uzyskano ochrony patentowej w tym zakresie. Międzynarodowe zgłoszenia patentowe dobierane były zarówno pod kątem potencjału rynku (np. USA, Europa, Kanada, Japonia), jak i pod kątem przestrzegania praw wynikających z własności intelektualnej (np. Chiny, Indonezja, Malezja). Trzecie i czwarte zgłoszenie patentowe, o których mowa powyżej, zostały dokonane na 18 terytoriach: w Europejskim Urzędzie Patentowym, Polsce, USA, Kanadzie, Chinach, Hongkongu, Indiach, Rosji, Australii, Japonii, Korei Południowej, Indonezji, Brazylii, Filipinach, Malezji, Makao, Singapurze, Tajlandii. Trzecie i czwarte zgłoszenie patentowe, o których mowa powyżej, będą także realizowane w procedurze PCT.

Równoległe z postępowaniem mającym na celu objęcie ochroną własności intelektualnej Spółka powzięła stosowne działania mające na celu zarejestrowanie na wielu terytoriach następujących znaków towarowych: BRASTER, BRASTER TESTER, BRASTER SCANNER, BRASTER BREAST LIFE TESTER zarówno w procedurze krajowej, jak i międzynarodowej. Na Dniu Prospektu Urząd Harmonizacji Rynku wewnętrznego zarejestrował słowny znak towarowy „BRASTER BREAST LIFE TESTER”, „BRASTER TESTER” i „BRASTER SCANNER”, które chronione będą na terenie Polski, Unii Europejskiej, Chin oraz Australii; słowny znak towarowy „BRASTER”, który chroniony będzie na terenie Polski, Unii Europejskiej, Chin oraz WIPO; słowny znak towarowy „BRASTER BREAST LIFE Tester”, który chroniony będzie na terenie WIPO, Chin, Filipin oraz Australii; słowno-graficzny znak towarowy „BRASTER”, który chroniony będzie na terenie Polski oraz słowno-graficzny znak towarowy „BREAST LIFE Tester”, który chroniony będzie na terenie Polski.

#### *Przydatność urządzenia potwierdzona badaniami klinicznymi*

Najważniejszym wydarzeniem mającym wpływ na działanie Spółki w 2013 r. było przeprowadzenie badania klinicznego THERMACRAC, porównującego skuteczność urządzenia BRASTER Tester w diagnostyce i różnicowaniu patologii piersi u kobiet względem standardowych metod diagnostycznych. Drugorzędne cele badania obejmowały m.in. określenie profilu termicznego kobiecej piersi, ustalenie obecności korelacji wyników badania termograficznego za pomocą urządzenia BRASTER Tester z wiekiem pacjentki, wielkością biustu oraz ze strukturą piersi.

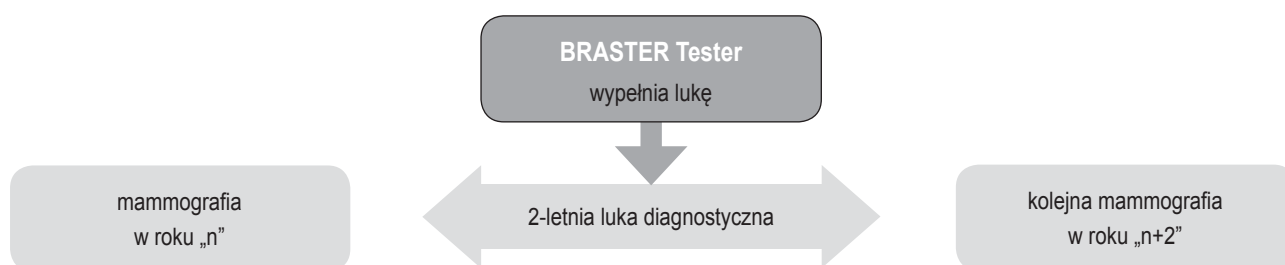
Zgodnie z raportem przygotowanym przez Monitor Badań Klinicznych (ang. *Contract Research Organization* – CRO), organizację specjalizującą się w monitorowaniu badań klinicznych dla spółek z branży medycznej, biotechnologicznej oraz farmaceutycznej, wśród 734 pacjentek (do badania włączonych zostało 736 pacjentek, z czego 734 poddano ocenie), które przeszły pełną procedurę diagnostyczną zgodną z przyjętymi standardami w wykrywaniu patologii piersi, wykryte i potwierdzone w badaniu histopatologicznym zostały 72 przypadki nowotworów piersi (9,8% pacjentek włączonych do analizy). Uzyskana w badaniu klinicznym czułość i swoistość urządzenia BRASTER Tester ukształtowała się na wysokim poziomie i wynosiła odpowiednio 72% oraz 58% dla całej populacji (pacjentki w wieku od 19 do 89 lat), co potwierdzono jednoznacznie w wynikach z 3 niezależnych interpretacji. Wartości wskaźników czułości i swoistości urządzenia w grupie kobiet powyżej 50. roku życia kształtowały się na poziomie 76% oraz 59%, podczas gdy wartości te dla grupy kobiet poniżej 50. roku życia wyniosły odpowiednio 59% i 58%. Wartości przedmiotowych wskaźników dla piersi o tłuszczowej strukturze kształtowały się na poziomie 100% oraz 64%, podczas gdy dla piersi o gruczołowej strukturze wyniosły one odpowiednio 71% i 63%.

Badanie THERMACRAC potwierdza potencjalną komplementarność i wzajemne uzupełnianie się dostępnych metod diagnostycznych ze względu na niską czułość i swoistość badania mammograficznego w przypadku piersi o gruczołowej strukturze oraz dużą uznaniowość badania ultrasonograficznego. Dodatkową zaletą badania za pomocą Urządzenia jest fakt wyeliminowania promieniowania jonizującego obecnego w tradycyjnej mammografii oraz możliwość wykonania badania samodzielnie przez kobietę. Badanie termograficzne pozwala na ujawnienie bardzo wczesnych anomalii towarzyszących procesowi kancerogenezy (w szczególności dotyczy to pojawiających się patologicznych włosowatych naczyń nowotworowych), które prowadzą do ogniskowego wzrostu temperatury tkankowej.

*Komplementarność w stosunku do standardowego postępowania diagnostycznego*

Zgodnie z zaleceniami Komisji Europejskiej, mammografię piersi powinno się wykonywać w odstępach co najmniej 2-letnich, w grupie kobiet objętych programem przesiewowym. Rekomendowany odstęp czasowy grozi jednak wystąpieniem tzw. raka interwałowego – raka uaktywniającego się między kolejnymi badaniami. Urządzenie BRASTER Tester bazując na nieinwazyjnej technologii, która do uzyskania obrazu nie wykorzystuje emisji szkodliwego promieniowania, wypełnia w tym przypadku lukę diagnostyczną pomiędzy następującymi po sobie badaniami mammografem.

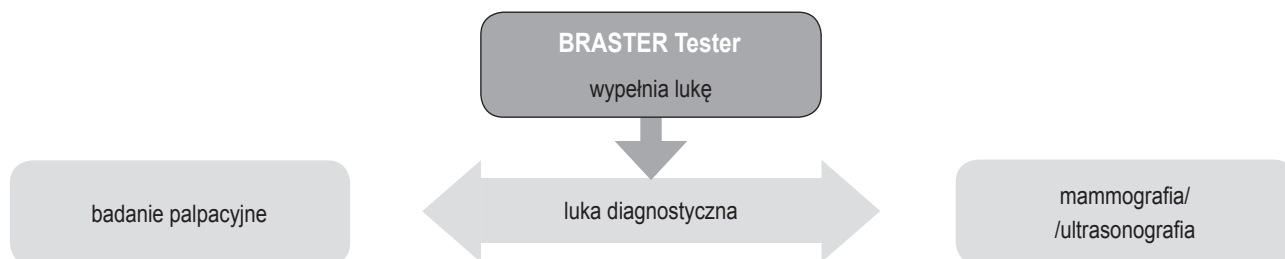
Poniżej zaprezentowano schemat przedstawiający miejsce urządzenia BRASTER Tester jako uzupełnienie luki między kolejnymi badaniami przesiewowymi.



Źródło: Spółka

Dodatkową zaletą badania termograficznego jest możliwość wykonania badania samodzielnie przez kobietę. Badanie termograficzne pozwala na ujawnienie wczesnych anomalii towarzyszących procesowi kancerogenezy.

Poniżej zaprezentowano miejsce urządzenia BRASTER Tester w standardowym procesie diagnostycznym.



Źródło: Spółka

W ocenie Zarządu Spółki występuje komplementarność i wzajemne uzupełnienie się trzech metod diagnostycznych (termografia, mammografia, ultrasonografia) dzięki ich różnym właściwościom detekcyjnym. Należy zaznaczyć, że zamiarem Emitenta nie jest pozycjonowanie urządzenia BRASTER Tester jako konkurenta dla dotychczasowych metod diagnostycznych, ale jako narzędzia o charakterze komplementarnym w stosunku do dotychczasowych metod wykrywania raka piersi.

*Bezpieczeństwo i łatwość użycia*

Badanie urządzeniem BRASTER Tester daje możliwość wczesnego wykrywania i monitorowania nieprawidłowości w organizmie poprzez detekcję i rejestrację rozkładu temperatury na badanej powierzchni ciała. Dzięki zastosowanej technologii, termografia kontaktowa jest bezpieczną oraz nieinwazyjną metodą badania, w której nie wykorzystuje się szkodliwego dla zdrowia pacjentek promieniowania rentgenowskiego. Badanie wykonane za pomocą Urządzenia jest badaniem bezbolesnym i niepowodującym dyskomfortu towarzyszącemu badaniom wykonanym za pomocą innych urządzeń, np. mammografu. Urządzenie BRASTER Tester zapewnia bezpieczeństwo i łatwość stosowania, nie wymaga dodatkowego zasilania elektrycznego, jest wielokrotnego użytku, a folia wykorzystywana do produkcji matrycy termograficznej jest chemicznie i biologicznie obojętna dla skóry człowieka. W celu wykonania badania wystarczające będzie przyłożenie Testera do badanej piersi, aby pojawił się charakterystyczny dla każdej kobiety obraz termograficzny, który zostanie automatycznie przetransferowany do centrum telemedycznego. Ponadto bezprzewodowa łączność Testera z urządzeniem posiadającym aplikację mobilną pozwoli na interaktywne wsparcie kobiety w procedurze badania poprzez ilustracje i komendy głosowe, zaś portal internetowy z dostępem do indywidualnego profilu użytkownika pozwoli na sprawdzenie wyników badań bez konieczności wychodzenia z domu.

### *Możliwość dywersyfikacji źródeł przychodów*

Zgodnie ze strategią Spółki, urządzenie BRASTER Tester wraz z abonamentem oferowane będzie do szerokiego grona kobiet na całym świecie. Zgodnie z planami Emitenta, urządzenie BRASTER Tester posłuży do wykrywania patologii o charakterze nowotworowym w obrębie gruczołu piersiowego. W pierwszym roku działalności sprzedaż urządzenia stanowić będzie główne źródło przychodów Spółki, jednakże wraz z kolejnymi etapami rozwoju nastąpi istotny wzrost przychodów ze świadczonych usług. Oprócz abonamentu w wersji podstawowej umożliwiającego przeprowadzenie nieograniczonej liczby badań przez okres 2 lat Spółka zamierza także oferować dodatkowe usługi, takie jak np. konsultacja wyników termogramu z lekarzem czy pakiet „multi-user”, które stanowić będą dodatkowe źródło przychodów Emitenta. Dodatkowe informacje na temat strategii Spółki znajdują się w rozdziale „Opis działalności Spółki – Strategia”.

### *Działalność na dynamicznie rozwijającym się rynku telemedycyny*

Zgodnie z przyjętą strategią, Emitent przy wykorzystaniu urządzenia BRASTER Tester będzie świadczył usługi na rynku telemedycznym rozumianym jako wykorzystanie urządzeń i komunikacji elektronicznej do monitorowania symptomów lub objawów chorób. Według raportu IHS Technology opublikowanego w styczniu 2014 r. globalny rynek telemedyczny w najbliższych latach będzie dynamicznie rósł. Zgodnie z prognozami IHS wartość rynku do 2018 r. wzrośnie ponad 10-krotnie osiągając wartość 4,5 mld USD. Zamiarem Emitenta jest wykorzystanie perspektyw wzrostu tego rynku i rozwój działalności przy wsparciu światowych trendów w sektorze ochrony zdrowia.

### *Wysoko wykwalifikowana i doświadczona kadra menedżerska*

Spółka zarządzana jest przez zespół wysoko wykwalifikowanych i doświadczonych menedżerów posiadających unikalny *know-how* technologiczny. Osoby te wyróżniają się znajomością realiów rynkowych, uwarunkowań ekonomicznych i finansowych charakterystycznych dla branży oraz uwarunkowań technicznych i organizacyjnych z nią związanych. Stabilność kadry menedżerskiej w Spółce oraz wypracowany przez lata *know-how* stanowią znaczącą przewagę konkurencyjną Spółki umożliwiającą jej rozwój i osiąganie sukcesów we wprowadzeniu urządzenia BRASTER Tester na wybrane rynki.

Dodatkowe informacje na temat doświadczenia poszczególnych członków kadry zarządzającej Spółki znajdują się w rozdziale „Zarządzanie i ład korporacyjny – Zarząd” oraz „Zarządzanie i ład korporacyjny – Rada Nadzorcza”.

### *Ciągłe podnoszenie wydajności i efektywności Urządzenia*

Dział badawczo-rozwojowy Spółki prowadzi intensywne prace nad ciągłym udoskonalaniem oraz podnoszeniem jakości urządzenia BRASTER Tester. W 2013 r. Spółka opracowała rejestrator zewnętrzny z torem wizyjnym oraz oprogramowanie umożliwiające w pełni cyfrowy zapis badania oraz jego późniejsze odtworzenie na ekranie komputera. Rejestrator ten wraz z urządzeniem BRASTER Tester został wykorzystany przy realizacji badania obserwacyjnego TERMACRAC. Zapis przeprowadzanych badań pozwala na ich wielokrotną analizę oraz wzajemne porównywanie umożliwiając rozpoznanie zmian patologicznych. W grudniu 2014 r. zakończone zostały 3-miesięczne prace badawcze nad możliwością opracowania systemu automatycznej interpretacji badań termograficznych, które wskazały na duży potencjał metod sztucznej inteligencji w zakresie komputerowej analizy obrazów otrzymywanych z Urządzenia i potwierdziły zasadność dalszej pracy i rozwoju algorytmów. Dalszy rozwój urządzenia skoncentrowany będzie przede wszystkim na opracowaniu różnicowych metod porównywania termogramów w czasie i analizy odstępstw od normy, skróceniu czasu badania, doskonaleniu algorytmu interpretacyjnego oraz poprawie ergonomii urządzenia BRASTER Tester.

### *Doświadczenie w pozyskiwaniu dotacji na rozwój działalności*

W ramach prowadzonej działalności Spółka zdobyła niezbędne doświadczenie w realizacji projektów oraz opracowaniu kompleksowej dokumentacji niezbędnej do pozyskania funduszy z Unii Europejskiej i ze środków krajowych. Na dzień Prospektudotacje pozostają jednym z głównych źródeł finansowania działalności Spółki, która pozyskała finansowanie publiczne w ramach następujących projektów:

- w 2008 r.: „BreastLifeTester – innowacyjny Tester do termografii ciekłokrystalicznej, wykrywający raka piersi PKWiU: 33.40.23 („Przyrządy ciekłokrystaliczne”) w łącznej kwocie 4 998 607,28 PLN, w tym: I Etap 904 279,29 PLN (zrealizowany), II Etap 4 094 327,99 PLN (w trakcie realizacji);
- w 2012 r.: „Zastosowanie zaawansowanych układów optoelektronicznych do celów przemysłowej automatycznej kontroli jakości odpowiedzi termochromowej matryc ciekłokrystalicznych o prekalibrowanym wąskim zakresie mezofazy termotropowej wykorzystywanych do produkcji Testerów biomedycznych” w łącznej kwocie 1503863 PLN (zrealizowane);
- w 2014 r.: „Opracowanie innowacyjnego w skali świata urządzenia Tester BRASTER przeznaczonego do cyfrowej rejestracji obrazów termograficznych patologii gruczołu piersiowego kobiet oraz badania porównujące skuteczność urządzenia względem standardowych metod diagnostycznych raka piersi”, projekt realizowany wraz z Collegium Medicum Uniwersytetu Jagiellońskiego w łącznej wysokości 9 097 795,49 PLN, przy czym wartość dotacji przypadająca na Spółkę to 2 097 795,89 PLN, a wartość dotacji przypadająca na Collegium Medicum Uniwersytetu Jagiellońskiego to 6 999 999,60 PLN (w trakcie realizacji).

Spółka zamierza wykorzystywać zdobyte kompetencje uczestnicząc w kolejnych konkursach mających na celu pozyskanie finansowania z Unii Europejskiej i ze środków krajowych.

### 8.3. Strategia

Najważniejszym celem strategicznym wynikającym z przyjętej Strategii rozwoju na lata 2015–2021 jest przekształcenie BRASTER S.A. w firmę świadczącą globalne usługi telemedyczne w obszarze raka piersi, wykorzystując produkowany Tester.

Emitent w swojej strategii przyjął następujące cele strategiczne:

- uzyskanie statusu globalnego lidera w dostarczaniu usług wykorzystujących Tester do wykrywania patologii o charakterze nowotworowym w obrębie gruczołu piersiowego przy wykorzystaniu technologii ciekłokrystalicznej termografii kontaktowej;
- ocalenie zdrowia i życia wielu tysięcy kobiet poprzez rozpowszechnienie na całym świecie badań z wykorzystaniem ciekłokrystalicznej termografii kontaktowej;
- rozpoczęcie sprzedaży Testera w Polsce w II połowie 2016 r.;
- sprzedaż Testera we wszystkich znaczących krajach świata do 2019 r.;
- osiągnięcie poziomu generowanych przepływów gotówkowych pozwalających na coroczne wypłacanie dywidend w ciągu 3 lat od rozpoczęcia sprzedaży;
- rozpropagowanie termografii kontaktowej jako skutecznej metody wykrywania patologii o charakterze nowotworowym w obrębie gruczołu piersiowego, której sukces zawdzięczany będzie Spółce BRASTER S.A.

Zgodnie ze strategią Spółki, kompleksowy pakiet produktu składający się z urządzenia BRASTER Tester oraz abonamentu i usług dodatkowych skierowany będzie bezpośrednio do kobiet, przy czym docelowo ok. 70% przychodów generowanych będzie przez sprzedaż abonamentów i usług, a przychody ze sprzedaży urządzenia stanowiąc będą docelowo jedynie ok. 30% sprzedaży. Budowa modelu biznesowego według znaczącego udziału usług telemedycznych w przychodach powinna umożliwić wygenerowanie marży brutto na sprzedaży na poziomie 70–80%.

Filozofia Spółki zakłada skierowanie usług do kobiet jako głównego i najważniejszego beneficjenta, natomiast środowisko lekarskie ma być jedynie dodatkowym odbiorcą oferowanych usług telemedycznych. Ekspansję rynkową Spółka planuje rozpocząć w II połowie 2016 r. od rynku polskiego, następnie w 2017 r. Spółka planuje zaoferować usługi w Niemczech oraz Wielkiej Brytanii, a niezwłocznie po tym w pozostałych krajach Unii Europejskiej oraz w Stanach Zjednoczonych, a także w Japonii i innych państwach o wysokim potencjale sprzedażowym.

#### *Model biznesowy*

W ramach przyjętego modelu biznesowego Spółka zamierza oferować Tester działający na podstawie unikalnej technologii folii termograficznej oraz usługi z zakresu telemedycyny chorób piersi. Zgodnie z szacunkami IHS Technology wartość globalnego rynku telemedycyny wyniosła w 2013 r. 440,6 mln USD i do 2018 r. ma wzrosnąć do 4,5 mld USD. Ponadto rynek ten charakteryzuje się wysokimi marżami wynoszącymi zazwyczaj 50–70%.

Produktem oferowanym przez Spółkę będzie kompleksowy pakiet składający się z:

- Testera służącego do przeprowadzenia badania termograficznego piersi kobiet oraz
- abonamentu pozwalającego na otrzymywanie indywidualnych interpretacji termogramów zgodnie z automatycznymi algorytmami komputerowymi.

Zakup Testera będzie możliwy zarówno w kanałach tradycyjnych (apteki i sieci apteczno-drogerijne), jak i w sprzedaży internetowej.

W celu rejestracji Testera i umożliwienia kobiecie przeprowadzania badań z wykorzystaniem automatycznej interpretacji niezbędny będzie zakup abonamentu. Kupno abonamentu następować będzie on-line podczas pierwszej rejestracji Testera w systemie teleinformatycznym. Rekomendowana przez Spółkę częstotliwość badania i automatycznej interpretacji ustalona została na poziomie jednego badania miesięcznie. Po okresie dwóch lat od rejestracji konieczne będzie odnowienie abonamentu, stanowiące istotne źródło dochodu Spółki. Strategia Spółki zakłada ustanowienie ceny abonamentu tzw. BASIC na poziomie porównywalnym do kosztu jednego badania USG, natomiast ceny odnowienia abonamentu na poziomie ok. 20% niższym od ceny abonamentu BASIC. W przyjętej strategii Emitent zakłada, że wymiany matrycy oraz kupna abonamentu BASIC na kolejne 2 lata dokona 80% kobiet.

Pozycjonowanie cenowe Testera zakłada ustalenie łącznej ceny pakietu na przystępnym poziomie adekwatnym do siły nabywczej kobiet na danym rynku, umożliwiającym dotarcie Spółce do jak największej liczby kobiet. Cena samego Testera powinna stanowić ok. 70% łącznej ceny pakietu, natomiast pozostała część płatna będzie jako abonament. Pozycjonowanie w Polsce będzie istotne dla pozycjonowania na pozostałych rynkach Unii Europejskiej, przy czym cena Testera za granicą powinna być, zdaniem Emitenta, wyższa niż w Polsce. Samo urządzenie będzie sprzedawane jednorazowo, natomiast matryca ciekłokrystaliczna stanowiąca jego główną część będzie elementem wymiennym co 2 lata, stanowiącym dodatkowe źródło dochodu. Emitent zakłada, że cena matrycy będzie stanowić ok. 20% ceny Testera.

Model biznesowy Spółki zakłada także świadczenie usług dodatkowych, takich jak:

- interpretacja badania przez lekarza – Spółka będzie rekomendowała konsultację wyników termogramu z lekarzem raz na kwartał. Płatność za usługę pobierana będzie jednorazowo za każdą konsultację. Jednocześnie istniała będzie możliwość wykupienia pakietu na wybraną liczbę konsultacji w ciągu roku, np. wraz z darmową wymianą matrycy. Zgodnie z założeniami Spółki z odpłatnych konsultacji lekarskich raz na kwartał skorzysta 25% kobiet;
- „multiuser” – zamiarem Emitenta jest wprowadzenie usługi umożliwiającej wykupienie abonamentu dla kolejnych użytkowniczek Testera, a w kolejnym etapie rozwoju także pakietu komercyjnego pozwalającego na wykorzystanie jednego urządzenia do badań większej liczby osób. Emitent zakłada, że możliwość korzystania przez dodatkową osobę wykupi 10% użytkowniczek.

*Grupa docelowa*

Zgodnie ze strategią Emitenta, odbiorcami Testera i usług świadczonych w ramach abonamentu będą kobiety w wieku 20–70 lat zainteresowane problematyką chorób piersi. W ramach segmentacji grupy docelowej Spółka dokonała następującego podziału kobiet wg wieku:

- 20–30 lat – młode kobiety przed założeniem rodziny, u których obserwuje się rosnącą świadomość dbania o zdrowie, ale niekoniecznie badania piersi. Grupę tę cechują zazwyczaj niskie dochody;
- 30–50 lat – zgodnie ze strategią Spółki kobiety w tym przedziale wiekowym będą stanowiły kluczową grupę docelową ze względu na posiadanie odpowiedniej wiedzy na temat konieczności dbania o własne zdrowie. Zdaniem Zarządu Emitenta kobiety w wieku 30–50 lat posiadają świadomość zagrożenia rakiem piersi w związku z rosnącym ryzykiem zachorowania. Ze względu na wiek są na etapie zakładania rodzin (30–40 lat) lub już mają rodziny (40–50 lat), co wiąże się z wizytami u ginekologów i większą świadomością konieczności regularnych badań. Ponadto, coraz lepsza sytuacja zawodowa tej grupy kobiet umożliwia im ponoszenie wydatków na dodatkowe usługi medyczne;
- 50–70 lat – grupa ta charakteryzuje się najwyższymi wskaźnikami zachorowalności na raka piersi, lecz kobiety w tym przedziale wiekowym objęte są screeningiem mammograficznym „MMG” (w Polsce ponad 40% kobiet uczestniczy w badaniach przesiewowych). W związku z tym Spółka zakłada mniejsze zainteresowanie Testerem w tej grupie kobiet, jednak ze względu na występowanie tzw. raków interwałowych, także ta grupa objęta będzie oferowaną usługą.

W celu potwierdzenia doboru grupy docelowej w listopadzie 2014 r. Spółka za pośrednictwem firmy badawczej przeprowadziła badania marketingowe pt. „Postawy kobiet w dziedzinie profilaktyki raka piersi”. Badaniu zostały poddane kobiety w wieku 20–70 lat, poprzez indywidualny wywiad kwestionariuszowy realizowany przez telefon (ang. CATI). W ankiecie wzięło udział 600 kobiet z próby losowej, warstwowej ze względu na region, wielkość miejscowości zamieszkania oraz wiek, które nie widziały produktu, a jedynie usłyszały jego krótką charakterystykę. W wyniku przeprowadzonych badań Spółka osiągnęła następujące rezultaty:

- zainteresowanie zakupem urządzenia wyraziło 57% badanych, przy czym najwyższą chęć do zakupu przejawiały kobiety w wieku 40–50 lat;
- szacowana cena urządzenia wskazana przez 17% kobiet wyniosła minimum 400 PLN, przy czym kobiety, które mogłyby zapłacić więcej niż 100 PLN cechowały się lepszym wykształceniem na tle pozostałej grupy badanych, częstszym korzystaniem z elektroniki (smartfony, tablety, Internet) oraz starszym wiekiem (powyżej 40 lat);
- dla 59% kobiet 15-minutowy czas badania nie stanowiłby żadnego problemu;
- 71% kobiet uważa pomysł urządzenia do badania w domu za znakomity i dobry;
- zachorowania na raka piersi obawia się 34% badanych;
- raka piersi w rodzinie doświadczyło 16% kobiet;
- 81% badanych korzysta z komputera;
- 40% kobiet korzysta ze smartfona;
- 48% badanych korzysta z Internetu każdego dnia.

Przeprowadzone badania potwierdziły wstępne założenia co do doboru grupy docelowej i pozycjonowania cenowego.

*Potencjał rynku*

Zgodnie ze strategią Spółki, Polska będzie pierwszym rynkiem, na który zostanie wprowadzony Tester. Populacja Polski według danych GUS wynosi 38,5 mln osób, z czego 19,9 mln stanowią kobiety (51,6%). Liczba kobiet w wieku 20–69 lat wynosi 13,4 mln (67,4% kobiet), natomiast liczba kobiet z kluczowej grupy docelowej (30–49 lat) to 5,3 mln (26,8% wszystkich kobiet). Z danych Spółki wynika, że 6,5 mln kobiet w Polsce uzyskuje dochody z pracy, z czego 55% stanowią kobiety w wieku 30–49 lat. Spośród kobiet powyżej 15. roku życia 9,2 mln osób posiada średnie lub wyższe wykształcenie (54,1%), natomiast z 6,5 mln kobiet uzyskujących dochód z pracy, wyższe lub średnie wykształcenie posiada 5,0 mln kobiet, co stanowi 77,2% tej grupy osób i 29,5% wszystkich kobiet powyżej 15. roku życia.

Strategia Emitenta zakłada, że na potencjał rynkowy Spółki składać się będą kobiety w wieku 20–70 lat posiadające wyższe lub średnie wykształcenie oraz uzyskujące dochód z pracy. Tak sklasyfikowana grupa docelowa, przy założeniu, że 29,5% kobiet posiada wyższe lub średnie wykształcenie i uzyskuje dochody z pracy, wynosi 3,9 mln osób.

W poniższej tabeli zaprezentowano szacunki Spółki dotyczące potencjału rynkowego Polski dla urządzenia BRASTER Tester.

	<b>Liczba kobiet</b>
Kobiety w wieku 20–70 lat	13 385 734
<i>% kobiet powyżej 15. roku życia z wyższym lub średnim wykształceniem</i>	<i>54,1%</i>
Kobiety z wyższym lub średnim wykształceniem w grupie docelowej (20–70 lat)	7 241 682
<i>% kobiet powyżej 15. roku życia otrzymujących dochód z pracy i posiadających wyższe lub średnie wykształcenie</i>	<i>29,5%</i>
<b>Kobiety uzyskujące dochód z pracy i posiadające wyższe lub średnie wykształcenie w grupie 20–70 lat</b>	<b>3 948 792</b>

*Źródło: Obliczenia Spółki na podstawie danych GUS*

Zgodnie z przyjętą strategią Emitent w dalszych etapach rozwoju planuje wprowadzenie usług na rynki zagraniczne. Do oszacowania potencjału wybranych rynków na świecie wykorzystano analogiczne wskaźniki jak w przypadku Polski. W 28 krajach Unii Europejskiej oraz w USA liczba kobiet w wieku 20–70 lat szacowana jest na 255,7 mln, z czego liczba kobiet ze średnim lub wyższym wykształceniem to 138,3 mln, zaś liczba kobiet ze średnim lub wyższym wykształceniem uzyskujących dochody z pracy to 75,4 mln.

W tabeli poniżej zaprezentowano, szacowany na bazie wskaźników charakteryzujących rynek polski, potencjał rynkowy dla urządzenia BRASTER Tester obejmujący 28 krajów Unii Europejskiej oraz Stany Zjednoczone.

	UE 28	USA	USA + UE 28
Kobiety 20–70 lat	162 997 265	92 670 910	255 668 175
% kobiet z wyższym lub średnim wykształceniem (na bazie PL)	54,1%	54,1%	54,1%
Kobiety z wyższym lub średnim wykształceniem w grupie docelowej	88 181 521	50 134 962	138 316 483
% kobiet otrzymujących dochód z pracy i posiadających wyższe lub średnie wykształcenie (na bazie PL)	29,5%	29,5%	29,5%
<b>Kobiety uzyskujące dochód z pracy i posiadające wyższe lub średnie wykształcenie w grupie 20–70 lat</b>	<b>48 084 193</b>	<b>27 337 918</b>	<b>75 422 112</b>

Źródło: Spółka

Strategia Emitenta zakłada, że w kolejnej fazie rozwoju usługi Spółki zostaną wprowadzone także do innych krajów świata, takich jak np. Japonia, Korea Południowa, Kanada, Australia, Brazylia czy Rosja. Według danych Spółki liczba kobiet w wieku 20–70 lat w wyżej wymienionych krajach wynosi 196,7 mln. Szacowana, na podstawie wskaźników charakteryzujących rynek polski, liczba kobiet w tych krajach posiadających wyższe lub średnie wykształcenie wynosi 106,4 mln, z czego kobiety posiadające wyższe lub średnie wykształcenie oraz uzyskujące dochody z pracy stanowią 58,0 mln.

Łączny potencjał wybranych przez Spółkę rynków szacowany jest na 133,5 mln kobiet.

W poniższej tabeli pokazano, szacowany na bazie wskaźników charakteryzujących rynek polski, globalny potencjał rynkowy dla urządzenia BRASTER Tester.

	USA + UE28	Inne – Świat*	RAZEM
Kobiety 20–70 lat	255 668 175	196 709 697	452 377 872
% kobiet z wyższym lub średnim wykształceniem	54,1%	54,1%	54,1%
Kobiety z wyższym lub średnim wykształceniem w grupie docelowej	138 316 483	106 419 946	244 736 429
% kobiet otrzymujących dochód z pracy i posiadających wyższe lub średnie wykształcenie	29,5%	29,5%	29,5%
<b>Kobiety uzyskujące dochód z pracy i posiadające wyższe lub średnie wykształcenie w grupie 20–70 lat</b>	<b>75 422 112</b>	<b>58 029 361</b>	<b>133 451 473</b>

\*Japonia, Korea Południowa, Kanada, Australia, Brazylia, Rosja

Źródło: Spółka

#### Etapy komercjalizacji

Zgodnie z przyjętą strategią, komercjalizację Testera i usług świadczonych przez Spółkę można podzielić na trzy etapy:

- II połowa 2016 r. – wprowadzenie produktu na rynek polski. Zdaniem Zarządu dzięki doskonałej znajomości realiów krajowego rynku oraz ułatwionego dostępu do ekspertów z różnych dziedzin możliwa będzie szybka reakcja na potrzeby rynku. Spółka w ramach tego etapu planuje doskonaląc procesy wymiany informacji z użytkownikami oraz rozwijać systemy interpretacji i analizy obrazów;
- 2017 r. – stopniowe wprowadzanie produktu na rynki Unii Europejskiej (w pierwszej kolejności Niemcy, Wielka Brytania). Zdaniem Spółki rynek Unii Europejskiej jest spójnym rynkiem wewnętrznym, najbliższym kulturowo i demograficznie rynkowi polskiemu. We wszystkich krajach istnieją jednolite wymogi formalne dla wprowadzenia Testera do sprzedaży – rejestracja w bazie EUDAMED (rejestracja w bazie EUDAMED w dowolnym kraju UE pozwala na dopuszczenie urządzenia do obrotu w całej UE). W ramach etapu drugiego Spółka zamierza także dopracowywać zasady współpracy z partnerami handlowymi, w tym w obszarze gromadzenia danych medycznych i wyników badań kobiet;
- 2018 r. – rozpoczęcie oferowania usług w USA oraz na kolejnych rynkach Unii Europejskiej.

Zgodnie ze strategią Spółki przyjętą na lata 2015–2021, po 2018 r. Emitent planuje rozpoczęcie działalności na innych ważnych rynkach świata, takich jak np. Japonia, Rosja czy Kanada.

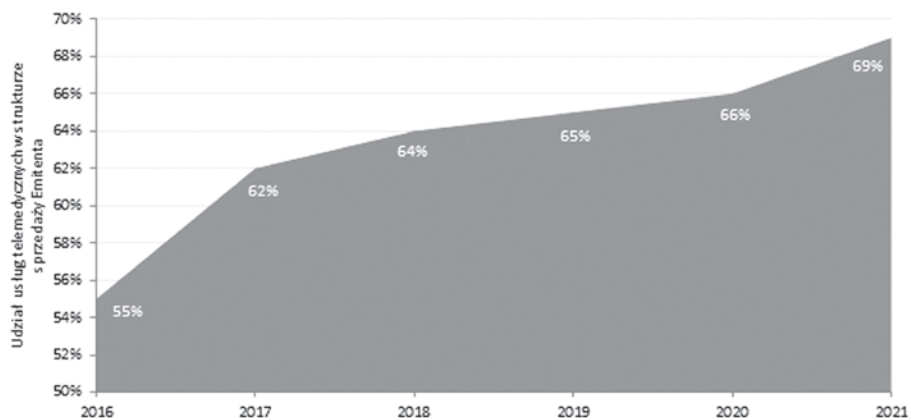
W poniższej tabeli zaprezentowano potencjał rynków w poszczególnych krajach dla urządzenia BRASTER Tester oraz łączny potencjał rynkowy dla przedmiotowego urządzenia, który rośnie wraz z planowanym oferowaniem usług Emitenta na kolejnych rynkach zagranicznych.

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Polska	3 948 792	3 948 792	3 948 792	3 948 792	3 948 792	3 948 792
Niemcy		7 822 365	7 822 365	7 822 365	7 822 365	7 822 365
UK		6 000 726	6 000 726	6 000 726	6 000 726	6 000 726
Francja			5 935 233	5 935 233	5 935 233	5 935 233
Włochy			5 706 914	5 706 914	5 706 914	5 706 914
Hiszpania			4 477 168	4 477 168	4 477 168	4 477 168
Holandia			1 576 959	1 576 959	1 576 959	1 576 959
Skandynawia			2 358 805	2 358 805	2 358 805	2 358 805
Austria			822 199	822 199	822 199	822 199
Szwajcaria			774 146	774 146	774 146	774 146
USA			27 337 918	27 337 918	27 337 918	27 337 918
Pozostałe kraje UE28+			8 660 886	8 660 886	8 660 886	8 660 886
Japonia				13 041 099	13 041 099	13 041 099
Korea Płd.				4 961 816	4 961 816	4 961 816
Kanada				3 454 128	3 454 128	3 454 128
Australia				2 106 769	2 106 769	2 106 769
Brazylia				19 358 425	19 358 425	19 358 425
Rosja				15 107 124	15 107 124	15 107 124
<b>Razem</b>	<b>3 948 792</b>	<b>17 771 883</b>	<b>75 422 111</b>	<b>133 451 472</b>	<b>133 451 472</b>	<b>133 451 472</b>
<b>% łącznego potencjału</b>	<b>3,0%</b>	<b>13,3%</b>	<b>56,5%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Spółka

Zgodnie z przyjętą strategią, w pierwszej fazie komercjalizacji przychody w dużej mierze generowane będą poprzez sprzedaż Testera. Wraz z rozwojem działalności ich udział w sumie przychodów będzie maleł na rzecz przychodów z usług telemedycznych i docelowo znajdzie się na poziomie ok. 30%.

Poniżej zaprezentowano szacowaną zmianę udziału usług telemedycznych w strukturze sprzedaży Emitenta wraz z kolejnymi etapami komercjalizacji.



### Dystrybucja

W Polsce strategia Emitenta zakłada mieszany model dystrybucji obejmujący zarówno kanał tradycyjny, jak i nowoczesny (Internet). Łańcuch dostaw w kanale tradycyjnym realizowany będzie poprzez hurtownie, które następnie dostarczą urządzenia do kanału detalicznego: aptek i sieci apteczno-drogerijnych. W przypadku kanału nowoczesnego dystrybucja prowadzona będzie przez partnera – hurtownię lub sieć detaliczną. Zgodnie z przyjętą strategią, działania marketingowe i PR nadzorowane będą przez wewnętrzny departament sprzedaży.

Zgodnie z szacunkami Spółki, liczba aptek w Polsce wynosi ponad 14 000, przy czym apteki w sieciach stanowią ok. 4000 punktów. Istotne z punktu widzenia rozwoju Spółki może być nawiązanie współpracy z największymi dystrybutorami farmaceutycznymi, z których trzech największych w Polsce posiada ok. 70% rynku. Ponadto w Polsce istotnym kanałem sprzedaży drobnego sprzętu medycznego (np. ciśnieniomierze) są sieci apteczno-drogerijne, takie jak: Super-Pharm (60 sklepów w miastach powyżej 100 tys. mieszkańców) czy Rossmann (945 sklepów w 400 miastach obsługujących łącznie ok. 600 tys. klientów dziennie; ponadto sieć Rossmann należy do A.S. Watson Group posiadającej 11 tys. sklepów w Europie i Azji).

Strategia dystrybucji za granicą zakłada pozyskanie jednego dystrybutora na danym rynku, przy czym zgodnie z założeniami BRASTER skupi się na dostawach Testerów oraz wsparciu merytorycznym partnerów. Spółka, w zależności od specyfiki rynków zagranicznych, nie wyklucza także konieczności nawiązania współpracy z lokalnymi placówkami służby zdrowia w celu gromadzenia danych medycznych.

Poniższy diagram przedstawia planowany łańcuch dostaw na rynkach zagranicznych.



Źródło: Spółka

### Strategia marketingowa

Zgodnie z przyjętą strategią, w prowadzonych działaniach marketingowych Spółka zamierza wykorzystać następujące kanały przekazu pozwalające na dotarcie do grup docelowych:

– pośrednio poprzez media:

- media ogólnoeconomiczne i społeczne;
- media koncentrujące swój przekaz na stylu życia i zdrowiu;
- media elektroniczne (telewizja, radio);
- Internet (w tym blogi oraz fora internetowe);
- media społecznościowe.

– bezpośrednio:

- spotkania i konferencje;
- akcje specjalne;
- happeningi.

Ponadto Spółka planuje użyć następujących narzędzi przekazu:

– reklama i promocja:

- prasa, radio, telewizja, reklama eksponowana na zewnątrz;
- ulotki, punkty obsługi sprzedaży, foldery, broszury;
- media społecznościowe (np. portale typu „Facebook” lub „Twitter”);
- lokowanie produktu;
- sponsoring;
- reklama z udziałem znanych osób.

– działania typu „public relations”:

- aranżacja publikacji w prasie, telewizji, radiu i Internecie;
- partnerstwa i patronaty medialne;
- filmy instruktażowe i edukacyjne;
- akcje specjalne;
- udział w kluczowych wydarzeniach zewnętrznych (kongresy, sympozja, konferencje);
- organizacja konferencji, sympozjów, warsztatów;
- współpraca z organizacjami pozarządowymi.

Docelowo koszty promocji i reklamy nie powinny stanowić więcej niż 10% generowanych przez Spółkę przychodów.



### Urządzenie

Tester wykorzystujący pasywne termograficzne matryce ciekłokrystaliczne stanowi zdaniem Emitenta unikatowy na skalę światową instrument do nieinwazyjnego badania piersi w warunkach domowych. Urządzenie umożliwia wykrywanie termicznych markerów nowotworowych, dzięki czemu każda kobieta będzie mogła samodzielnie kontrolować stan zdrowia swoich piersi. Zgodnie z planami Emitenta, Tester będzie łatwy i intuicyjny w użyciu. W celu wykonania badania wystarczające będzie przyłożenie go do badanej piersi, aby pojawił się charakterystyczny dla każdej kobiety obraz termograficzny. Tester będzie urządzeniem wielokrotnego użytku pozwalającym przez wiele miesięcy na wykonywanie regularnych badań piersi w warunkach domowych. Urządzenie będzie wyposażone w algorytmy sztucznej inteligencji i automatycznej analizy obrazu połączonych z oddalonym centrum telemedycznym. Zdaniem Spółki Tester wprowadzi nową jakość w praktycznym wykorzystaniu termografii kontaktowej w diagnostyce obrazowej, dzięki tanim i wysokokontrastowym matrycom ciekłokrystalicznym wytwarzanym według unikatowej i opatentowanej technologii.

Na zestaw Testera i urządzeń z nim współpracujących składać się będą następujące elementy:

- urządzenie do badania piersi;
- aplikacja mobilna;
- portal internetowy;
- centrum telemedyczne.

Urządzenie składa się z głowicy zawierającej termograficzną matrycę ciekłokrystaliczną (detektor) i nowoczesny układ optyczny (rejestrator). Zakres responsywności termicznej jest zaprogramowany na wykrywanie zmian nowotworowych. Urządzenie będzie umożliwiało rejestrację obrazów termograficznych powstających po przyłożeniu matrycy do piersi oraz ich transfer dzięki bezprzewodowej łączności z urządzeniem posiadającym aplikację mobilną (smartfon, tablet, komputer). Tester będzie się cechował dużą estetyką wykonania, a jego ergonomiczny kształt umożliwi wygodne użytkowanie zarówno osobom praworęcznym, jak i leworęcznym.

Na poniższej ilustracji zaprezentowano przykładową wizualizację Testera.



Źródło: Spółka

Zgodnie z planem Emitenta, aplikacja mobilna będzie interaktywnie wspierać procedurę badania w warunkach domowych (głos + obraz). Aplikacja umożliwi dostęp do indywidualnego profilu użytkownika, a przejrzysty, prosty i intuicyjny interfejs połączony z minimalną liczbą punktów decyzyjnych umożliwi zaoferowanie kobietom łatwego przekazu o wynikach badania. Ponadto aplikacja mobilna poprzez nienachalną reklamę pozwoli na dostęp do szerokiego wachlarza usług z poziomu smartfona bądź tabletu.

Portal internetowy zgodnie ze strategią Spółki umożliwi dostęp do indywidualnego profilu użytkownika z poziomu przeglądarki internetowej. Serwis będzie zawierał materiały pomocnicze i wsparcie użytkownika produktu, a także umożliwi dostęp do bogatej oferty usług. Ponadto portal będzie zawierał informacje z zakresu profilaktyki chorób piersi i informacje prozdrowotne oraz umożliwi kontakt z centrum telemedycznym.

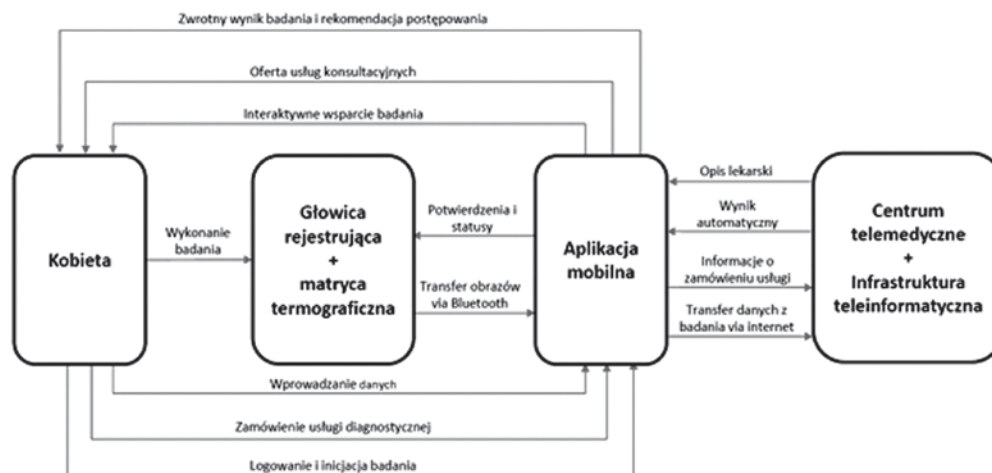
Centrum telemedyczne będzie skupiać zespół lekarzy ekspertów w dziedzinie termografii i radiologii. Zamiarem Emitenta jest wyposażenie centrum w nowoczesny sprzęt teleinformatyczny: serwery zawierające algorytmy automatycznej analizy danych oraz chronologiczne badania termograficzne wraz z informacjami wprowadzonymi z kwestionariusza diagnostycznego kobiety. System zapewni maksymalne bezpieczeństwo danych wrażliwych użytkowniczek. Ponadto, do zadań centrum telemedycznego należeć będzie obsługa infolinii.

Strategia Spółki zakłada, że procedura badania Testerem odbywać się będzie w następujących krokach:

1. Uruchomienie urządzenia – maksymalnie proste, intuicyjne poprzez jeden przycisk lub dotyk głowicy. Po zalogowaniu się w aplikacji mobilnej nastąpi automatyczna konfiguracja urządzenia i uruchomienie trybu gotowości do wykonania badania.
2. Logowanie na indywidualny profil użytkownika – użytkowniczka zaloguje się na swoim profilu za pomocą aplikacji mobilnej na tablecie, komputerze lub smartfonie. Jeśli będzie to jej pierwsze logowanie, konieczny będzie zakup podstawowego abonamentu, wypełnienie danych osobowych oraz kwestionariusza diagnostycznego, który będzie zawierał dane istotne z punktu widzenia oceny zarówno automatycznej, jak i lekarskiej.
3. Aklimatyzacja użytkowniczki – w celu ustabilizowania temperatury na powierzchni piersi przed wykonaniem badania konieczna będzie aklimatyzacja trwająca ok. 5 minut.
4. Wykonanie badania – odbywać się będzie poprzez wykonanie sekwencji przyłożeń urządzenia do powierzchni piersi mając do dyspozycji interaktywne wsparcie aplikacji mobilnej rozumiane jako komendy głosowe i piktogramy prezentowane na ekranie smartfona, tableta czy komputera.



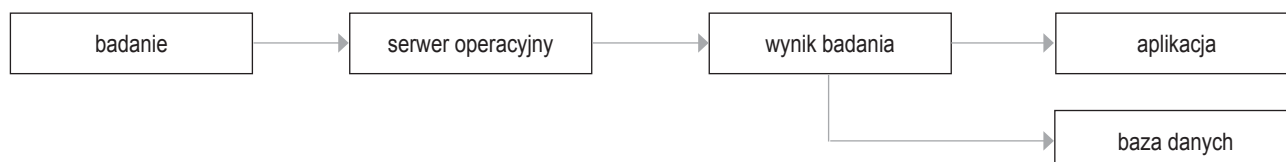
Na diagramie poniżej zaprezentowano schemat interakcji i przepływu informacji pomiędzy kobietą, Testerem, aplikacją mobilną i centrum telemedycznym.



Źródło: Spółka

Spółka w swojej strategii zakłada możliwość otrzymania przez użytkowniczkę Testera dwóch rodzajów wyników badań: wyniku automatycznego lub opisu lekarskiego. W przypadku wyniku automatycznego komputerowe algorytmy automatycznej analizy i interpretacji badania będą zainstalowane na centralnym serwerze operacyjnym i będą przetwarzać materiał pochodzący z każdego badania wykonanego w domu przez użytkowniczkę. Kobieta otrzyma wynik w postaci wygenerowanego automatycznie raportu z badania termograficznego, zawierający stopień ryzyka wystąpienia patologii oraz rekomendację dalszego postępowania. Cena wyniku automatycznego będzie uwzględniona w abonamencie podstawowym.

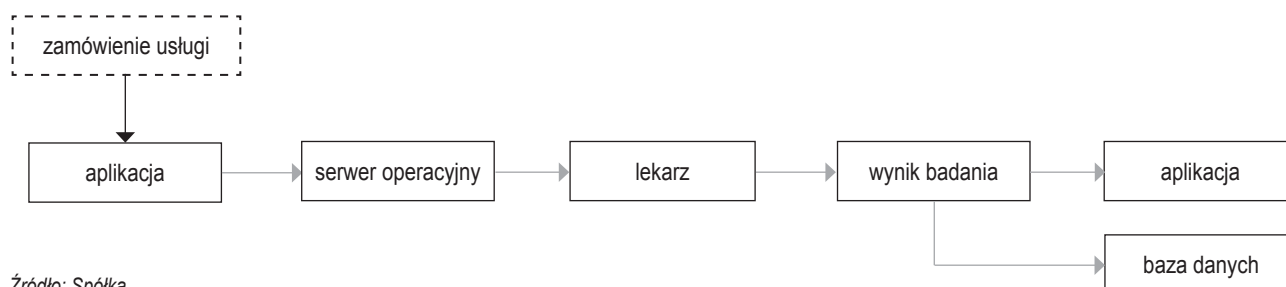
Poniżej przedstawiono schemat generowania wyniku automatycznego z badania Testerem.



Źródło: Spółka

W przypadku zamówienia przez użytkowniczkę Testera wyniku wraz z opinią lekarską Spółka planuje wykorzystać zespół wykwalifikowanych lekarzy, wyposażonych w nowoczesne stacje diagnostyczne i manualny algorytm interpretacji, który będzie dokonywać oceny obrazów termograficznych oraz danych pochodzących z kwestionariusza. Materiał do badania będzie udostępniany badaczowi z centralnej bazy danych na podstawie systemu obsługi zamówień. Wynik konsultacji lekarskiej zostanie dostarczony do kobiety w ciągu 48 godzin i będzie zawierać opracowany przez lekarza opis badania termograficznego zawierający rekomendację postępowania. Opis lekarski będzie dodatkowo płatną usługą, zamawianą przez kobietę z poziomu aplikacji.

Na poniższym diagramie zaprezentowano schemat generowania wyniku lekarskiego z badania Testerem BRASTER.



Źródło: Spółka

### Skala klasyfikacji obrazów termograficznych

Na podstawie cech obrazowych Spółka opracowała skalę klasyfikacji obrazów termograficznych. Skala przewiduje podział termogramów na kategorie:

- prawidłowe;
- nieprawidłowe;
- nieinformatywne.

Powyższy podział zdaniem Spółki stanowi punkt wyjścia do opracowania skali ryzyka nieprawidłowości. Zgodnie z przyjętą strategią Emitent zakłada opracowanie grup ryzyka do których będą kwalifikowane kobiety na podstawie wykonanych badań termograficznych. Zamiarem Spółki, w przypadku gdy ryzyko nieprawidłowości na podstawie badania termograficznego przekroczy nieakceptowalny poziom, będzie zwrócenie uwagi badanej kobiecie na konieczność przeprowadzenia pogłębionej diagnostyki piersi. Szczegółowy przekaz kierowany do kobiety zostanie dopracowany niezwykle starannie, przy wykorzystaniu specjalistów z wielu dziedzin, w szczególności psychologów.

### Badania kliniczne

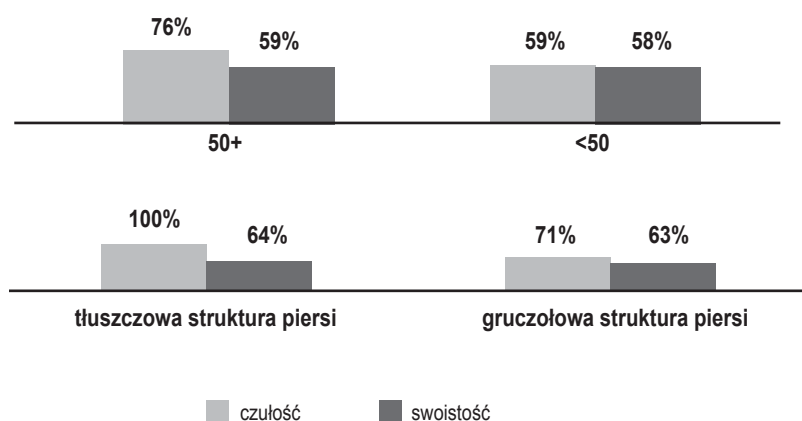
Badania kliniczne są nieodzownym etapem procesu wprowadzania na rynek nowego urządzenia medycznego. Skierowanie produktu bezpośrednio do gospodarstw domowych determinuje konieczność klinicznego potwierdzenia skuteczności diagnostycznej metody oraz zgromadzenia obszernej bazy danych obejmującej możliwie największą część populacji oraz badania interakcji użytkowniczek z urządzeniem w docelowych warunkach użytkowania. Badania kliniczne w BASTER S.A. są prowadzone zgodnie z międzynarodowymi standardami, we współpracy z profesjonalnymi firmami CRO (ang. „*Clinical Research Organization*” – niezależnymi monitorami badań klinicznych) oraz renomowanymi ośrodkami klinicznymi w całej Polsce, przy nadzorze i aprobach Komisji Bioetycznej.

Spółka zrealizowała dotychczas następujące badania kliniczne:

- BR/BRA/06/09 – badanie kliniczne umożliwiające zarejestrowanie produktu jako wyrób medyczny klasy I i dopuszczenie do obrotu handlowego;
- BRA/03/2013 THERMACRAC – badanie porównujące skuteczność urządzenia w diagnostyce i różnicowaniu patologii piersi u kobiet względem standardowych metod diagnostycznych;
- BRA/03/2014 THERMARAK – badanie mające na celu zgromadzenie danych z badania termograficznego oraz danych z badań obrazowych w diagnostyce i różnicowaniu raka piersi u kobiet.

Dotychczasową ocenę badań termograficznych wykonywano stosując interpretację obrazów pochodzących z poszczególnych kwadrantów piersi w poszukiwaniu obiektów i struktur morfologicznych świadczących o prawidłowości lub nieprawidłowości. W celu potwierdzenia skuteczności diagnostycznej opisanej metodyki, przy współpracy z Collegium Medicum Uniwersytetu Jagiellońskiego, zostało przeprowadzone badanie obserwacyjne THERMACRAC. Było to 6-miesięczne, prospektywne, wieloośrodkowe, nieinterwencyjne badanie, mające na celu ocenę przydatności klinicznej Testera. W badaniu wzięło udział 736 pacjentek, u których zdiagnozowano 72 przypadki raka piersi. Pacjentki biorące udział w badaniu były rekrutowane spośród grupy kobiet skierowanej do etapu pogłębionych badań diagnostycznych patologii piersi.

Poniżej zaprezentowano wykres przedstawiający czułość i swoistość Testera w zależności od wieku i struktury piersi ustaloną podczas badania klinicznego THERMACRAC.



Źródło: Spółka

Czułość badania diagnostycznego jest to prawdopodobieństwo uzyskania dodatniego wyniku testu diagnostycznego wśród pacjentów chorych – inaczej potwierdzenie występowania choroby u pacjentów chorych. Czułość na poziomie 100% oznaczałaby, że wszystkie osoby chore zostaną rozpoznane. Swoistość badania diagnostycznego jest to prawdopodobieństwo uzyskania ujemnego wyniku testu diagnostycznego wśród pacjentów niechorujących na diagnozowaną chorobę – inaczej potwierdzenie braku choroby u osoby zdrowej. Swoistość na poziomie 100% oznaczałaby, że wszyscy ludzie zdrowi w wykonanym teście diagnostycznym zostaną oznaczeni jako zdrowi.

W toku prac badawczo-rozwojowych oraz dalszej współpracy z Collegium Medicum Uniwersytetu Jagiellońskiego w kierunku poprawy skuteczności diagnostycznej urządzenia opracowano nową wersję manualnego algorytmu interpretacji. Metoda ta opiera się na holistycznym porównaniu termogramów pochodzących jednocześnie z dwóch piersi oraz analizie stopnia asymetrii termicznej.

W grudniu 2014 r. zakończone zostały 3-miesięczne prace badawcze nad możliwością opracowania systemu automatycznej interpretacji badań termograficznych prowadzone przez Instytut Systemów Elektronicznych, wchodzący w skład Wydziału Elektroniki i Technik Informacyjnych Politechniki Warszawskiej. Celem projektu było sprawdzenie możliwości wykorzystania metod przetwarzania obrazów oraz algorytmów uczenia maszynowego w celu automatyzacji rozpoznawania przypadków patologicznych na obrazach termograficznych pochodzących z urządzenia BRASTER Tester. Raport z wyników badań wskazuje na duży potencjał metod sztucznej inteligencji w zakresie komputerowej analizy obrazów otrzymywanych z Urządzenia i potwierdza zasadność dalszej pracy i rozwoju algorytmów sztucznej inteligencji, co zdaniem Zarządu Spółki powinno mieć bezpośrednie przełożenie na wzrost czułości i swoistości metody, do poziomu nawet 90% i większego. Według założeń ekspertów z Instytutu Systemów Elektronicznych opracowanie dedykowanych algorytmów automatycznej interpretacji obrazów termograficznych potrwa ok. 6–9 miesięcy. Zgodnie z rekomendacjami z wyżej wspomnianego raportu, Spółka kontynuuje prace badawcze zmierzające do opracowania algorytmów sztucznej inteligencji w zakresie komputerowej analizy obrazów otrzymanych z urządzenia BRASTER Tester i dnia 20 stycznia 2015 r. Spółka podpisała umowę z Politechniką Warszawską (Instytut Systemów Elektronicznych), której przedmiotem jest opracowanie prototypowego systemu automatycznej interpretacji badań termograficznych otrzymywanych z urządzenia BRASTER Tester.

W celu dalszej poprawy parametrów Testera Spółka planuje przeprowadzenie kolejnych badań klinicznych:

- ThermaALG – badanie oceniające skuteczność i przydatność nowej wersji manualnego algorytmu interpretacji;
- ThermaDiff – badanie mające na celu zgromadzenie danych z badania termograficznego pochodzącego od kobiet wykonujących cykliczne badania w określonym przedziale czasu, koniecznych do opracowania różnicowych metod porównywania termogramów w czasie i analizy odstępstw od normy, mogących świadczyć o procesie rozwoju nowotworu;
- InnoMED – badanie porównujące skuteczność urządzenia w diagnostyce i różnicowaniu patologii piersi u kobiet (wg nowego algorytmu) względem standardowych metod diagnostycznych.

### *Linia technologiczna*

Produkowana na masową skalę folia termograficzna będzie kluczowym elementem Testera. Ze względu na jej innowacyjny charakter będzie ona wytwarzana wyłącznie przez BRASTER S.A. na unikalnej linii technologicznej.

Spółka uzyskała pod koniec 2013 r. prawomocną decyzję Starosty Powiatu Warszawskiego Zachodniego, zatwierdzającą projekt budowlany oraz udzielającą pozwolenia na przebudowę hali mieszczącej się w siedzibie Spółki w Szeligach (gmina Ożarów Mazowiecki) oraz na zmianę sposobu jej użytkowania. Zniosło to barierę administracyjną, umożliwiając stworzenie zdolności produkcyjnych do masowej produkcji ciekłokrystalicznych folii termograficznych. Do funkcjonowania linii technologicznej niezbędne będzie przede wszystkim stworzenie infrastruktury zapewniającej sprawne i bezpieczne funkcjonowanie zakładu. Infrastruktura obejmować będzie takie elementy, jak wykonanie prac budowlano-montażowych, instalacje klimatyzacyjno-wentylacyjne, instalacje elektryczne i wodno-kanalizacyjne, a także oprogramowanie do sterownia elementami linii technologicznej. Na Datę Prospektu hala produkcyjna jest gotowa do rozpoczęcia montażu infrastruktury technologicznej oraz zespołów linii produkcyjnej folii ciekłokrystalicznej.

Na podstawie umowy, która została zawarta pomiędzy Emitentem a AB Industry S.A. w lutym 2015 r., generalne wykonawstwo zakładu do produkcji i montażu matryc ciekłokrystalicznych zostało powierzone spółce AB Industry S.A.

Strategia Spółki zakłada, że pozostałe elementy wchodzące w skład urządzenia BRASTER Tester (np. obudowa, układy rejestrujące) będą wykonywane przez podmioty zewnętrzne. Całkowity koszt wytworzenia Testera powinien stanowić ok. 30% ceny pakietu płaconej przez kobiety. Do Daty Prospektu Spółka nie podjęła działań w kierunku pozyskania podmiotów do produkcji pozostałych elementów urządzenia BRASTER Tester.

Na Datę Prospektu dział badań i rozwoju Emitenta prowadzi projekty badawcze w następujących obszarach:

- parametryzacja i optymalizacja procesów technologicznych;
- wparcie budowy linii technologicznej;
- zwiększanie skuteczności diagnostycznej;
- rozwój komputerowych systemów analizy obrazów termograficznych;
- badania kliniczne.

Do kluczowych projektów działu badawczo-rozwojowego koniecznych do zrealizowania Spółka zalicza:

- opracowanie folii o szerokim zakresie responsywności termicznej wraz z układem do przetwarzania obrazów termograficznych (tzw. 1 matryca);
- dokończenie optymalizacji procesów produkcyjnych, w tym w obszarze hermetyzacji i kontroli jakości folii termograficznych, homogenizacji emulsji ciekłokrystalicznej;
- opracowanie manualnego algorytmu interpretacji badań wspieranego analizą komputerową;
- rozwój algorytmów sztucznej inteligencji, automatycznej analizy termogramów i analizy różnicowej;
- opracowanie modelu termodynamicznego przepływu ciepła w piersi;
- opracowanie finalnej wersji urządzenia przeznaczonego dla kobiet;

- budowę systemów komputerowych do automatyzacji interpretacji obrazów termograficznych przy wykorzystaniu sztucznej inteligencji oraz algorytmów komputerowych;
- budowę i rozwój aplikacji do obsługi Testera, procedury badawczej oraz interakcji z użytkownikami.

Znaczna część z ww. projektów została już zainicjowana, a zgodnie z harmonogramem prac zostaną one ukończone z odpowiednim wyprzedzeniem, umożliwiając uruchomienie wielkoseryjnej produkcji Testera w II połowie 2016 r.

#### Harmonogram uruchomienia sprzedaży Testera

Ze względu na złożoność procesu inwestycyjnego w linię produkcyjną, w tym w szczególności konieczność jej walidacji, przeprowadzenia testów oraz produkcji próbnych serii produkcyjnych, uruchomienie masowej produkcji urządzenia planowane jest na II połowę 2016 r. Przygotowanie do produkcji, a także sama produkcja wymagały będą zwiększenia zatrudnienia, co spowoduje wzrost kosztów związanych z wynagrodzeniami oraz narzutami, jednak nie powinny one stanowić więcej niż ok. 2,5% całkowitych przychodów. Podobną wartość powinny osiągnąć koszty usług zewnętrznych, które w dużej mierze związane będą m.in. z rozwojem urządzenia i technologii produkcji, prowadzonymi badaniami czy specjalistycznymi usługami programistycznymi i rozwojem aplikacji. Ich łączna wartość powinna być zbliżona do kosztu wynagrodzeń. Pozostałe koszty nie powinny stanowić istotnej pozycji w rachunku wyników.

Poniżej zaprezentowano harmonogram działań, które Spółka zgodnie z przyjętą strategią planuje podjąć do momentu wprowadzenia Testera do sprzedaży.

Kwartał	2015				2016			
	1	2	3	4	1	2	3	4
Budowa linii produkcyjnej								
Testy linii								
Rozwój produktu								
Budowa systemu IT								
Badania kliniczne								
Produkcja seryjna								
Sprzedaż								

Źródło: Spółka

#### 8.4. Główne produkty i usługi Emitenta

##### BRASTER Tester oraz usługa interpretacji wyników badań przeprowadzonych urządzeniem BRASTER Tester

Głównym produktem oferowanym przez Emitenta będzie kompleksowy pakiet składający się z urządzenia BRASTER Tester przeznaczonego do diagnostyki onkologicznej piersi kobiet w warunkach domowych oraz abonamentu pozwalającego na korzystanie z przedmiotowych usług. Urządzenie oferuje nieinwazyjną metodę diagnostyki piersi pod kątem zmian nowotworowych, która uzupełnia dotychczasowe metody wykrywania raka piersi. W Testerze wykorzystane zostały ciekłe kryształy – związki chemiczne łączące w sobie właściwości cieczy oraz krystalicznych ciał stałych, które wykorzystane zostały do stworzenia unikatowej receptury mieszanin ciekłokrystalicznych dedykowanych do zastosowań w diagnostyce raka piersi. Opracowana technologia wykorzystuje zjawisko selektywnego odbijania światła w funkcji temperatury, co oznacza, że ciekłe kryształy zostały tak dobrane, aby przy określonej temperaturze odbijać światło o określonej długości fali widzianej okiem ludzkim jako kolory czerwony, zielony i niebieski. Przy wykorzystaniu unikalnej technologii hermetyzacji mieszanin ciekłokrystalicznych produkowana jest folia termograficzna chemicznie i biologicznie obojętna dla skóry człowieka. Badanie za pomocą urządzenia polega na analizie rozkładu temperatury piersi pacjentki umożliwiając identyfikację chorobowo zmienionych obszarów. Odpowiedź organizmu na rozpoczęcie procesu kancerogenezy to podwyższona temperatura, w związku z czym regularna obserwacja rozkładu temperatur na piersi pacjentek umożliwia ich kontrolę oraz identyfikację zmian fizjologicznych na wczesnym etapie. W ramach wykupionego abonamentu podstawowego użytkowniczka będzie mogła wykonać 24 badania diagnostyczne urządzeniem BRASTER Tester w okresie dwóch lat (po tym okresie konieczna będzie wymiana matrycy ciekłokrystalicznej w urządzeniu i odnowienie abonamentu stanowiące dodatkowe źródło przychodu). Obraz termograficzny uzyskany w wyniku badania zostanie automatycznie przesłany do centrum telemedycznego, gdzie na bazie wcześniejszych badań dokonana zostanie automatyczna interpretacja obrazu i wygenerowanie wyników określających grupę ryzyka zachorowania na raka piersi oraz rekomendację dalszego postępowania na indywidualne konto użytkowniczki obsługiwane z poziomu urządzeń typu smartfon czy tablet. W przypadku wykrycia zmian na obrazie termograficznym piersi, wskazujących ryzyko nieprawidłowości, użytkowniczka otrzyma zwrotny komunikat kierujący ją na dalsze badania do lekarza. W ocenie Zarządu Emitenta badanie wykonane za pomocą Urządzenia jest całkowicie bezpieczne, ponieważ nie wykorzystuje promieni rentgena. Ponadto zapewnia ono łatwość stosowania i jest wielokrotnego użytku.

Poza sprzedażą urządzenia BRASTER Tester oraz abonamentu podstawowego źródłem przychodów Emitenta będzie wymiana matrycy wchodzącej w skład urządzenia konieczna co dwa lata oraz usługi dodatkowe, takie jak:

- interpretacja badania przez lekarza – spółka będzie rekomendowała konsultację wyników termogramu z lekarzem raz na kwartał. Wynik badania urządzeniem zostanie automatycznie przesłany do centrum telemedycznego, gdzie lekarz specjalista z zakresu onkologii zinterpretuje obraz termograficzny i odeśle informację zwrotną na indywidualne konto użytkownicy;
- pakiet „multiuser” – dodatkowa usługa umożliwiająca wykupienie abonamentu dla kolejnych użytkowników jednego Testera.

### 8.5. Nowe produkty i usługi Emitenta

W 2013 r. Spółka opracowała rejestrator zewnętrzny z torem wizyjnym oraz oprogramowanie umożliwiające w pełni cyfrowy zapis badania przeprowadzonego za pomocą analogowego zestawu BRASTER Tester oraz jego późniejsze odtworzenie na ekranie komputera. Stworzenie programu dedykowanego do nagrywania termogramów umożliwi ich analizę, a także kontrolę przebiegu badania oraz jego wyników. Celem Emitenta jest stworzenie w pełni zautomatyzowanego systemu interpretacji badań, których wyniki porównywane byłyby z wcześniejszymi wynikami badań wykonanymi przez kobietę. W 2014 r. w celu poprawy skuteczności diagnostycznej urządzenia Spółka opracowała nową wersję manualnego algorytmu interpretacji. Emitent planuje także opracować automatyczny system interpretacji badań termograficznych przy wykorzystaniu algorytmów uczenia maszynowego, których potencjał do komputerowej analizy obrazów został potwierdzony pracami badawczymi zakończonymi w grudniu 2014 r. Dalszy rozwój urządzenia skoncentrowany będzie przede wszystkim na opracowaniu różnicowych metod porównywania termogramów w czasie i analizy odstępstw od normy, skróceniu czasu badania, doskonaleniu algorytmu interpretacyjnego oraz poprawie ergonomii urządzenia.

### 8.6. Źródła przychodów

Na Datę Prospektu Spółka nie generuje przychodów. Zgodnie ze strategią Spółki, przyszłe przychody mają pochodzić z opłat za abonament, w ramach którego możliwe będzie korzystanie z Testera i otrzymywanie automatycznej interpretacji badania, ze sprzedaży urządzenia BRASTER Tester oraz ze sprzedaży usług dodatkowych. Cena Urządzenia ustalona zostanie na przystępnym poziomie adekwatnym do siły nabywczej kobiet na danym rynku w celu maksymalizacji jego zasięgu oraz zachęcenia kobiet do jego stosowania.

### 8.7. Główni dostawcy

Poniżej zaprezentowano tabelę przedstawiającą koszty zużycia materiałów i energii oraz koszty usług obcych poniesione przez Spółkę w latach 2011–2014 w podziale wg głównych kategorii kosztowych (z udziałem powyżej 5,0% w 2014 r.).

Koszty zużycia materiałów i energii	2011 r.		2012 r.		2013 r.		2014 r.	
	tys. PLN	udział (%)	tys. PLN	udział (%)	tys. PLN	udział (%)	tys. PLN	udział (%)
materiały laboratoryjne	7	22,6%	13	6,5%	18	22,0%	20	30,8%
energia elektryczna	2	6,5%	7	3,5%	11	13,8%	12	18,5%
materiały biurowe	7	22,6%	19	9,5%	12	15,1%	11	16,9%
materiały gospodarcze	1	3,2%	11	5,5%	7	8,8%	9	13,8%
gaz	0	0,0%	10	5,0%	9	11,3%	6	9,2%
pozostałe poniżej 5% (2014 r.)	14	45,2%	140	70,0%	23	28,9%	7	10,8%
<b>RAZEM zużycie materiałów i energii</b>	<b>31</b>	<b>100,0%</b>	<b>200</b>	<b>100,0%</b>	<b>80</b>	<b>100,0%</b>	<b>65</b>	<b>100,0%</b>

Koszty usług obcych	2011 r.		2012 r.		2013 r.		2014 r.	
	tys. PLN	udział (%)	tys. PLN	udział (%)	tys. PLN	udział (%)	tys. PLN	udział (%)
usługi doradcze	11	7,6%	98	13,7%	303	29,2%	657	41,4%
najem, dzierżawa	82	56,9%	339	47,3%	360	34,7%	362	22,8%
usługi księgowo	41	28,5%	92	12,8%	115	11,1%	118	7,4%
usługi prawne	0	0,0%	48	6,7%	44	4,2%	104	6,6%
usługi PR	0	0,0%	6	0,8%	0	0,0%	84	5,3%
usługi NewConnect	0	0,0%	24	3,3%	93	9,0%	83	5,2%
pozostałe poniżej 5% (2014 r.)	10	6,9%	110	15,3%	123	11,8%	179	11,3%
<b>RAZEM usługi</b>	<b>144</b>	<b>100,0%</b>	<b>717</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 038</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 587</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Spółka

Poniżej zaprezentowano tabele przedstawiającą koszty usług obcych oraz koszty zużycia materiałów i energii poniesione przez Spółkę w latach 2011–2014 w podziale wg głównych dostawców (z udziałem powyżej 5,0% w 2014 r.).

Koszty zużycia materiałów i energii	2011 r.		2012 r.		2013 r.		2014 r.	
	tys. PLN	udział (%)	tys. PLN	udział (%)	tys. PLN	udział (%)	tys. PLN	udział (%)
Arcus	0	0,0%	19	9,5%	5	6,3%	23	35,4%
Meritus	0	0,0%	5	2,5%	14	17,5%	12	18,5%
RWE Polska S.A.	0	0,0%	5	2,5%	11	13,8%	12	18,5%
PGNiG	0	0,0%	0	0,0%	9	11,3%	6	9,2%
Alchem	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	4	6,2%
Mawen	0	0,0%	0	0,0%	8	10,0%	4	6,2%
pozostałe poniżej 5% (2014 r.)	31	100,0%	171	85,5%	33	41,3%	4	6,2%
<b>RAZEM zużycie materiałów i energii</b>	<b>31</b>	<b>100,0%</b>	<b>200</b>	<b>100,0%</b>	<b>80</b>	<b>100,0%</b>	<b>65</b>	<b>100,0%</b>

Koszty usług obcych	2011 r.		2012 r.		2013 r.		2014 r.	
	tys. PLN	udział (%)	tys. PLN	udział (%)	tys. PLN	udział (%)	tys. PLN	udział (%)
CAN-DOM Sławomir Hryciuk	0	0,0%	273	38,1%	365	35,2%	367	23,1%
Wettin Cluster Sp. z o.o.	0	0,0%	0	0,0%	3	0,3%	250	15,8%
CMC Consulting Sp. z o.o.	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	203	12,8%
B.E.M. Biuro Rachunkowe	19	13,2%	80	11,2%	100	9,6%	100	6,3%
pozostałe poniżej 5% (2014 r.)	125	86,8%	364	50,8%	570	54,9%	667	42,0%
<b>RAZEM usługi</b>	<b>144</b>	<b>100,0%</b>	<b>717</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 038</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 587</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Spółka

Łączne koszty usług obcych poniesione przez Spółkę w latach 2011–2014 wyniosły odpowiednio 144 tys. PLN, 717 tys. PLN, 1038 tys. PLN oraz 1587 tys. PLN. Wzrost wielkości ponoszonych kosztów jest związany przede wszystkim ze wzrostem wydatków wynikającym z rozwoju Spółki. Najbardziej znaczącą kategorią kosztów pod względem wartości w roku 2014 były koszty usług doradczych, które wyniosły 657 tys. PLN i stanowiły 41,4% kosztów usług obcych. Koszty usług doradczych w latach 2011–2013 wyniosły odpowiednio 11 tys. PLN, 98 tys. PLN i 303 tys. PLN i stanowiły 7,6%, 13,7% oraz 29,2% kosztów usług obcych. Usługi doradcze obejmują: (i) konsultacje i doradztwo dotyczące prac nad przygotowaniem i pozyskaniem programów badawczych, programów grantowych finansowanych ze środków unijnych; (ii) opracowanie i obsługę dokumentacji i wniosków do projektów dofinansowanych; (iii) konsultacje prawno-doradcze; (iv) przygotowanie biznesplanu. W latach 2011–2013 główną kategorią kosztów usług obcych były koszty na najem i dzierżawę, które wyniosły odpowiednio 82 tys. PLN, 339 tys. PLN oraz 360 tys. PLN i stanowiły 56,9%, 47,3% oraz 34,7% kosztów usług obcych. W roku 2014 koszty na najem i dzierżawę wyniosły 362 tys. PLN i odpowiadały za 22,8% kosztów usług obcych. Wydatki na najem i dzierżawę są ponoszone przez Spółkę przede wszystkim na rzecz podmiotu CAN-DOM Sławomir Hryciuk.

Koszty usług księgowych, które w latach 2011–2014 wyniosły odpowiednio 41 tys. PLN, 92 tys. PLN, 115 tys. PLN oraz 118 tys. PLN i stanowiły 28,5%, 12,8%, 11,1% oraz 7,4% kosztów usług obcych, związane są głównie z opłacaniem zewnętrznej kancelarii księgowej, która prowadzi księgi rachunkowe Spółki.

Koszty zużycia materiałów i energii, na które składały się głównie materiały laboratoryjne, materiały biurowe, energia elektryczna, gaz oraz materiały gospodarcze, wyniosły w latach 2011–2014 odpowiednio 31 tys. PLN, 200 tys. PLN, 80 tys. PLN oraz 65 tys. PLN.

W ocenie Zarządu, w związku z realizacją strategii Spółki zakładającej komercjalizację i rozpoczęcie produkcji urządzenia BRASTER Tester od 2016 r., w najbliższych dwóch latach struktura dostawców Spółki ulegnie zmianie. W szczególności do grona dostawców Spółki dołączą następujące podmioty: (i) dostawcy odczynników chemicznych i komponentów do produkcji matryc ciekłokrystalicznych – komponenty materiałów ciekłokrystalicznych, folie bazowe, polimery błonotwórcze, rozpuszczalniki, modyfikatory chemiczne; (ii) dostawcy elektronicznych komponentów urządzenia BRASTER Tester – urządzenia do akwizycji obrazów termograficznych; (iii) dostawcy pozostałych elementów urządzenia BRASTER Tester (np. obudowy, obejmę matryc, elementy konstrukcyjne opakowań).

### 8.8. Główni odbiorcy

Na Datę Prospektu Spółka nie generuje przychodów ze sprzedaży produktów lub usług, tak więc nie posiada odbiorców. Zgodnie ze strategią Spółki po uruchomieniu produkcji urządzenia BRASTER Tester przedmiotowe urządzenie wraz z abonamentem pozwalającym na jego użytkowanie oferowane będzie w kanale konsumenckim do szerokiego grona kobiet.



### 8.9. Polityka marketingowa

Emitent przywiązywać będzie dużą wagę do prowadzenia skutecznej polityki marketingowej.

Działania reklamowe obejmować będą przede wszystkim kampanie marketingowe przeprowadzane za pośrednictwem mediów społecznościowych oraz wybranych czasopism o tematyce zdrowotnej skierowanych do szerokiego grona kobiet, a także kampanie prowadzone bezpośrednio w formie spotkań, konferencji czy akcji specjalnych. Zamiarem Emitenta jest wykreowanie partnerstwa pomiędzy Spółką a kobietami, które dzięki regularnym badaniom urządzeniem BRASTER Tester będą pomagały udoskonalać wyniki badań, przez co pozytywnie przyczynią się do zapobiegania zachorowaniu na raka piersi na całym świecie.

Spółka w ramach planowanych działań planuje także przeprowadzenie badań marketingowych na docelowych grupach konsumentów umożliwiających dopracowanie produktu oraz strategii komercjalizacji na wybranych rynkach.

### 8.10. Historia Spółki

#### *Geneza powstania Emitenta*

Spółka BRASTER S.A. została utworzona w 2008 r. przez grupę pięciu polskich naukowców, jako spółka celowa, której zadaniem było przeprowadzenie badań przemysłowych współfinansowanych z dotacji unijnych (w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka POIG 1.4-4.1). Przeprowadzane prace badawcze miały doprowadzić do uruchomienia wielkoseryjnej produkcji, opartego o wynalazek, innowacyjnego w skali światowej, nieinwazyjnego testera termograficznego. Dzięki wykorzystywaniu ciekłokrystalicznych matryc termowizyjnych Tester miał być stosowany w onkologii do wczesnego wykrywania markerów czynnościowych poważnych chorób piersi u kobiet, w szczególności raka piersi.

W grudniu 2011 r., decyzją Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników, nastąpiło przekształcenie formy prawnej Spółki ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Był to niezbędny etap na drodze do przeprowadzenia prywatnej emisji akcji serii B oraz przygotowania do wprowadzenia akcji do obrotu publicznego w alternatywnym systemie obrotu NewConnect w 2012 r.

Nazwa spółki BRASTER jest angielskim akronimem od „*Breast-Tester*”, co oznacza w wolnym tłumaczeniu – „*Tester (do badania) piersi*”.

Misją Spółki BRASTER jest podniesienie komfortu życia kobiet dzięki uwolnieniu ich od obaw związanych ze zbyt późnym wykryciem raka piersi. Zgodnie z przesłaniem, każda kobieta, przed konsultacją z lekarzem specjalistą, powinna mieć możliwość przeprowadzenia badania piersi w domu, podczas wizyty u lekarza pierwszego kontaktu, ginekologa lub internisty przy wykorzystaniu stuprocentowo nieinwazyjnego testera termograficznego. Tester ten oparty jest o naukowe podstawy i sprawdzony klinicznie, pozwala na wczesne wykrycie markerów raka piersi i podjęcie szybkiego leczenia prowadzącego do pełnego wyzdrowienia.

#### **8.10.1. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta**

##### ■ 2008

- utworzenie spółki BRASTER Sp. z o.o. (założyciele: dr Jacek Stępień, dr Henryk Jaremek, dr Grzegorz Pielak, prof. Krzysztof Czupryński, prof. Stanisław Kłosowicz);
- nawiązanie współpracy z Fundacją Centrum Innowacji FIRE z Warszawy;
- uzyskanie dotacji w konkursie organizowanym przez PARP (POIG 1.4-4.1).

##### ■ 2009

- badania przemysłowe nad technologią ciekłokrystaliczną (we współpracy z Wydziałem Nowych Technologii i Chemii Wojskowej Akademii Technicznej);
- rozpoczęcie badań klinicznych Urządzenia w Wojskowym Instytucie Medycznym.

##### ■ 2010

- zgłoszenie dwóch wniosków patentowych w procedurze międzynarodowej (PCT);
- rejestracja BRASTER Tester jako wyrobu medycznego klasy I w Urzędzie Rejestracji Wyrobów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych.

##### ■ 2011

- zaangażowanie kapitałowe w Spółkę nowych inwestorów, w tym DM BOŚ S.A.;
- zgłoszenie BRASTER Tester do europejskiej bazy wyrobów medycznych EUDAMED (co pozwala na jego sprzedaż na terytorium całej Unii Europejskiej);
- przekształcenie formy prawnej Spółki i przygotowanie do debiutu na rynku NewConnect.

##### ■ 2012

- dokapitalizowanie Spółki kwotą 10 mln PLN w ramach emisji akcji serii B;
- konwersja wierzytelności w łącznej kwocie 472,91 tys. PLN (w tym 75 tys. PLN stanowiących wierzytelności członków Zarządu Emitenta) na akcje serii B, tj. potrącenie przedmiotowych wierzytelności z zobowiązaniem wierzycieli do zapłaty w związku z objęciem akcji serii B;
- utworzenie nowoczesnego Laboratorium Badawczo-Rozwojowego;
- wprowadzenie do obrotu oraz wyznaczenie pierwszego dnia notowania akcji serii A oraz B Spółki w alternatywnym systemie NewConnect;
- zawarcie umowy z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju na wykonanie i finansowanie, realizowanego w ramach Programu „INNOTECH”, ścieżka In-Tech, Projektu pt. „Zastosowanie zaawansowanych układów optoelektronicznych do celów przemysłowej automatycznej

kontroli jakości odpowiedzi termochromowej matryc ciekłokrystalicznych o prekalibrowanym wąskim zakresie mezofazy termotropowej wykorzystywanych do produkcji Testerów biomedycznych”.

#### ■ 2013

- podwyższenie kapitału do kwoty 250 229,10 PLN w wyniku emisji akcji serii C;
- uzyskanie rekomendacji Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości oraz zawarcie umowy o dofinansowanie na realizację projektu Spółki pt. „Wdrożenie wynalazku ciekłokrystaliczna emulsja typu olejowo-wodnego i sposób wytwarzania ciekłokrystalicznej emulsji do produkcji nowej generacji produktów medycznych” w ramach Działania 4.6 POIG; wartość przyznanego dofinansowania to 3 146 950,00 PLN;
- uzyskanie zgody Komisji Bioetycznej przy Uniwersytecie Jagiellońskim na przeprowadzenie badania: „Badanie obserwacyjne porównujące skuteczność urządzenia Tester BRASTER w diagnostyce i różnicowaniu patologii piersi u kobiet, względem standardowych metod diagnostycznych”, zwanego THERMACRAC, którego podstawowy cel to określenie skuteczności urządzenia Tester BRASTER, względem standardowego postępowania diagnostycznego (ultrasonografii i mammografii), a tym samym jego przydatności klinicznej, w wykrywaniu patologii gruczołów piersiowych i wykrywaniu raka piersi u kobiet;
- przeprowadzenie 6-miesięcznego, prospektywnego, wieloośrodkowego, nieinterwencyjnego badania, monitorowanego przez niezależnego monitora badań klinicznych (ang. *Contract Research Organization - CRO*); badanie zrealizowano w wysoko specjalistycznych ośrodkach UJCM oraz NZOZ, w których wykonywany jest program pogłębionej diagnostyki patologii piersi;
- uzyskanie zgody Starosty Powiatu Warszawskiego Zachodniego na przebudowę obiektu magazynowego (hali) na obiekt produkcyjny na działce w gminie Ożarów Mazowiecki w celu umożliwienia uruchomienia w przyszłości produkcji urządzenia Tester BRASTER;
- wprowadzenie akcji serii C do obrotu na rynku NewConnect.

#### ■ 2014

- uzyskanie raportu końcowego z badania obserwacyjnego THERMACRAC (raport bieżący 8/2014 z dnia 13.02.2014 r.);
- rejestracja na terenie Unii Europejskiej przez Urząd Harmonizacji Rynku Wewnętrznego (*Office for Harmonization in the Internal Market*), słownego znaku towarowego „Braster” o numerze międzynarodowej rejestracji: 1193158, dla klasy 5, 10, 42 oraz 44;
- rejestracja na terenie Unii Europejskiej przez Urząd Harmonizacji Rynku Wewnętrznego (*Office for Harmonization in the Internal Market*) słownego znaku towarowego „Braster Tester” o numerze międzynarodowej rejestracji: 1193254, dla klasy 5, 10, 42 oraz 44;
- zawarcie umowy o zachowaniu poufności i pośrednictwie z firmą CMC Consulting Sp. z o. o. („CMC”) z siedzibą w Poznaniu, której przedmiotem jest wsparcie w stworzeniu dla Spółki Strategii Rozwoju na lata 2014–2018 oraz doradztwo w procesie poszukiwania nowych inwestorów oraz partnerów biznesowych, posiadających doświadczenie i *know-how* w zakresie wprowadzania wyrobów medycznych na rynek globalny (raport bieżący 26/2014 z dnia 03.04.2014 r.);
- przeprowadzenie oferty prywatnej i dokapitalizowanie Spółki kwotą 6 500 000 PLN w ramach emisji akcji serii E;
- rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego o emisję akcji serii E;
- notowanie akcji serii E na rynku NewConnect;
- podjęcie uchwały w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii F z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru oraz upoważnienia Zarządu BRASTER S.A. do ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym, dematerializacji akcji oraz zawarcia umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A.;
- zmiana składu Zarządu Spółki dokonana w wyniku złożenia rezygnacji przez Pana Krzysztofa Macieja Pawelczyka z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki oraz Pana Konrada Kowalczyka z pełnienia funkcji Członka Zarządu oraz podjęcia uchwały w sprawie powołania z dniem 17 października 2014 r. w skład Zarządu Emitenta Pana Marcina Halickiego na stanowisko Prezesa Zarządu;
- wykonanie praw z warrantów subskrypcyjnych serii A i wydanie akcji serii D. Zarząd Spółki, w ramach obowiązującego w spółce Programu Motywacyjnego, wydał 12 362 akcji serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) za jedną akcją i o łącznej wartości nominalnej 1236,20 PLN (tysiąc dwieście trzydzieści sześć złotych i dwadzieścia groszy) podmiotowi uprawnionemu zgodnie z postanowieniami, na podstawie złożonego przez ten podmiot oświadczenia o wykonaniu przysługującego mu prawa z posiadanych warrantów subskrypcyjnych serii A do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii D;
- podwyższenie kapitału zakładowego. W związku z wykonaniem praw z warrantów subskrypcyjnych serii A i wydaniem akcji serii D nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, który wynosi na Datę Prospektu 301 465,30 PLN (trzysta jeden tysięcy czterysta sześćdziesiąt pięć złotych i trzydzieści groszy) i dzieli się na 3 014 653 (trzy miliony czternaście tysięcy sześćset pięćdziesiąt trzy) akcje.

#### ■ 2015

- zawarcie umowy na stworzenie infrastruktury, w tym budowa linii technologicznej umożliwiającej produkcję matryc ciekłokrystalicznych wykorzystywanych w urządzeniu BRASTER Tester, na podstawie przekazanych przez Emitenta wytycznych technologicznych;
- zawarcie umowy na zaprojektowanie (wykonanie dokumentacji projektowej) i wytworzenie urządzenia BRASTER służącego do rejestracji badań termograficznych z folii ciekłokrystalicznej z możliwością bezprzewodowego pobierania danych dotyczących badania przez urządzenie zewnętrzne z wykorzystaniem technologii WiFi.

### 8.11. Istotne umowy

Na Datę Prospektu Spółka nie jest uzależniona od umów handlowych, finansowych lub przemysłowych.

Poniżej opisano istotne umowy zawarte przez Spółkę w okresie dwóch lat poprzedzających Datę Prospektu, a także umowy zawarte w okresie wcześniejszym, jeżeli takie umowy dotyczą istotnych praw lub obowiązków Spółki na Datę Prospektu.

Za istotne umowy zostały uznane umowy, które mają istotne znaczenie dla prowadzonej przez Emitenta działalności, wśród których wyodrębniono również umowy istotne z uwagi na ich wartość: (i) umowy zawierane w normalnym toku działalności, w przypadku gdy ich wartość przekracza 422 700 PLN (tj. 5% kapitałów własnych Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r. ); oraz (ii) istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Spółki, w szczególności istotne umowy finansowe, gdy ich wartość przekracza 422 700 PLN (tj. 5% kapitałów własnych Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r. ).

### 8.11.1. Badania kliniczne

Emitent jest spółką, której działalność będzie opierać się na wieloseryjnej produkcji rewolucyjnego narzędzia do diagnostyki onkologicznej piersi u kobiet, w postaci urządzenia termograficznego BRASTER Tester. Tester ten jest instrumentem do nieinwazyjnego obrazowania medycznego (obrazowanie różnic temperatur), nakierowanym na poszukiwanie wczesnych markerów czynnościowych poważnych chorób piersi, w tym w szczególności raka piersi.

Wprowadzenie na szeroki rynek BRASTER Tester jako wyrobu medycznego musi zostać poprzedzone wieloma badaniami klinicznymi, które potwierdzą bezpieczeństwo oraz skuteczność urządzenia względem standardowego postępowania diagnostycznego. W konsekwencji w 2013 r. Spółka podjęła działania w celu przeprowadzenia sześciomiesięcznego, prospektywnego, wieloośrodkowego, otwartego, nieinterwencyjnego badania obserwacyjnego, prowadzonego w specjalistycznych poradniach diagnostyki piersi na terenie Polski przez lekarzy specjalistów. Badanie uzyskało zgodę Komisji Bioetycznej Collegium Medicum Uniwersytetu Jagiellońskiego (UJCM) i Komisji Bioetycznych przy Izbach Lekarskich w Krakowie i Katowicach na jego przeprowadzenie. Ponadto, Spółka zleciła przeprowadzenie wieloośrodkowego, otwartego badania obserwacyjnego, mającego na celu zgromadzenie materiału klinicznego w postaci danych z badania termograficznego za pomocą urządzenia Tester BRASTER oraz danych z badań obrazowych wykonanych w trakcie procesu diagnostycznego i różnicowania patologii rozrostowych, w tym raka piersi u kobiet, w celu stworzenia atlasu termograficznego (badanie THERMARAK).

Poniższa tabela zawiera listę umów, których zawarcie umożliwiło Emitentowi przeprowadzenie badania klinicznego BRASTER Tester oraz badania THERMARAK. Przedmiotowe umowy są istotne dla działalności prowadzonej przez Emitenta z uwagi na ich przedmiot.

Lp.	Kontrahent	Przedmiot badań	Data zawarcia	Czas trwania umowy	Liczba uczestników	Inne
1	2	3	4	5	6	7
1.	Centrum Medyczne Zdrowie Kobiety Agnieszka Kotlarz	Badanie obserwacyjne porównujące skuteczność urządzenia Tester BRASTER w diagnostyce i różnicowaniu patologii piersi u kobiet względem standardowych metod diagnostycznych	21.05.2013 r.	Od 6 maja 2013 r. do 30 września 2013 r.	780 os., w tym 100 uczestników okresu pilotażowego	Emitent zawarł odrębną umowę ubezpieczenia w zakresie prowadzonego badania
2.	Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej Polikmed w Krakowie	Badanie obserwacyjne porównujące skuteczność urządzenia Tester BRASTER w diagnostyce i różnicowaniu patologii piersi u kobiet względem standardowych metod diagnostycznych	22.05.2013 r.	Od 21 maja 2013 r. do 30 września 2013 r.	780 os., w tym 100 uczestników okresu pilotażowego	Emitent zawarł odrębną umowę ubezpieczenia w zakresie prowadzonego badania
3.	Wiesław Krysztowicz	Badanie obserwacyjne porównujące skuteczność urządzenia Tester BRASTER w diagnostyce i różnicowaniu patologii piersi u kobiet względem standardowych metod diagnostycznych	22.05.2013 r.	Od 21 maja 2013 r. do 30 września 2013 r.	780 os., w tym 100 uczestników okresu pilotażowego	Emitent zawarł odrębną umowę ubezpieczenia w zakresie prowadzonego badania
4.	Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej GEMINI sp. z o.o. w Krakowie Wojciech Osmański	Badanie obserwacyjne porównujące skuteczność urządzenia Tester BRASTER w diagnostyce i różnicowaniu patologii piersi u kobiet względem standardowych metod diagnostycznych	28.05.2013 r.	Od 6 maja 2013 r. do 30 września 2013 r.	780 os.	Emitent zawarł odrębną umowę ubezpieczenia w zakresie prowadzonego badania
5.	Śląski Ośrodek Onkologii Sanivitas z siedzibą w Bytomiu Piotr Bednarski	Badanie obserwacyjne porównujące skuteczność urządzenia Tester BRASTER w diagnostyce i różnicowaniu patologii piersi u kobiet względem standardowych metod diagnostycznych	12.09.2013 r.	Od 16 września 2013 r. do 30 listopada 2013 r.	780 os.	Emitent zawarł odrębną umowę ubezpieczenia w zakresie prowadzonego badania

1	2	3	4	5	6	7
6.	Szpital poradnia Ginekologii Onkologicznej Katedry Ginekologii i Położnictwa Szpitala Uniwersyteckiego w Krakowie. Paweł Basta Pracownia Wczesnej Diagnostyki Schorzeń Sutka przy I Katedrze Chirurgii Ogólnej Szpitala Uniwersyteckiego Diana Hodorowicz-Zaniewska	Badanie obserwacyjne porównujące skuteczność urządzenia Tester BRASTER w diagnostyce i różnicowaniu patologii piersi u kobiet względem standardowych metod diagnostycznych	1.07.2013 r.	Od 1 sierpnia 2013 r. do 31 stycznia 2014 r.	780 os., z czego 300 uczestników rekrutowanych przez Kontrahenta	Emitent zawarł odrębną umowę ubezpieczenia w zakresie prowadzonego badania
7.	Centrum Onkologii im. F. Łukaszczyka w Bydgoszczy	Badanie obserwacyjne mające na celu zgromadzenie danych z badania termograficznego za pomocą urządzenia Tester BRASTER oraz danych z badań obrazowych w diagnostyce i różnicowaniu raka piersi u kobiet	26.05.2014 r., aneksowana 24.10.2014 r. oraz 14.11.2014 r.	Od 2 czerwca 2014 r. do 22 września 2014 r.	500 na terenie Polski, w tym 100 uczestników włączonych do badania przez Kontrahenta	
8.	Dr Agnieszka Skutecka	Przeprowadzenie na terenie Zakładu Diagnostyki Obrazowej i Radiologii Interwencyjnej Centrum Onkologii w Bydgoszczy badania obserwacyjnego mającego na celu zgromadzenie danych z badania termograficznego za pomocą urządzenia Tester BRASTER oraz danych z badań obrazowych w diagnostyce i różnicowaniu raka piersi u kobiet	4.06.2014 r., aneksowana 12.08.2014 r.	Od 2 czerwca 2014 r. do 31 sierpnia 2014 r.	25 uczestników włączonych do badania przez Kontrahenta	
9.	Dr Krzysztof Kula	Przeprowadzenie na terenie Zakładu Diagnostyki Obrazowej i Radiologii Interwencyjnej Centrum Onkologii w Bydgoszczy badania obserwacyjnego mającego na celu zgromadzenie danych z badania termograficznego za pomocą urządzenia Tester BRASTER oraz danych z badań obrazowych w diagnostyce i różnicowaniu raka piersi u kobiet	4.06.2014 r., aneksowana 12.08.2014 r.	Od 2 czerwca 2014 r. do 31 sierpnia 2014 r.	25 uczestników włączonych do badania przez Kontrahenta	
10.	Dr Maria Klain	Przeprowadzenie na terenie Zakładu Diagnostyki Obrazowej i Radiologii Interwencyjnej Centrum Onkologii w Bydgoszczy badania obserwacyjnego mającego na celu zgromadzenie danych z badania termograficznego za pomocą urządzenia Tester BRASTER oraz danych z badań obrazowych w diagnostyce i różnicowaniu raka piersi u kobiet	4.06.2014 r., aneksowana 12.08.2014 r. oraz 14.11.2014 r.	Od 2 czerwca 2014 r. do 22 września 2014 r.	25 uczestników włączonych do badania przez Kontrahenta	
11.	Dr Adam Zboiński	Przeprowadzenie na terenie Zakładu Diagnostyki Obrazowej i Radiologii Interwencyjnej Centrum Onkologii w Bydgoszczy badania obserwacyjnego mającego na celu zgromadzenie danych	4.06.2014 r., aneksowana 27.10.2014 r. oraz 14.11.2014 r.	Od 2 czerwca 2014 r. do 31 sierpnia 2014 r.	25 uczestników włączonych do badania przez Kontrahenta	

## 8. OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

1	2	3	4	5	6	7
		z badania termograficznego za pomocą urządzenia Tester BRASTER oraz danych z badań obrazowych w diagnostyce i różnicowaniu raka piersi u kobiet				
12.	NZOZ Arcus-Med. Monika Zoła-Lizak Dr. Przemysław Jasnowski	Badanie obserwacyjne mające na celu zgromadzenie danych z badania termograficznego za pomocą urządzenia Tester BRASTER oraz danych z badań obrazowych w diagnostyce i różnicowaniu raka piersi u kobiet	26.05.2014 r., aneksowana 31.08.2014 r.	Od 19 maja 2014 r. do 30 września 2014 r.	65 pacjentek włączonych do badania przez Kontrahenta, w tym 50 pacjentek z potwierdzoną diagnozą raka piersi i 15 pacjentek z diagnozą zmian łagodnych o charakterze guzów łitych	
13.	PromontMed NZOZ Centrum Usług Medycznych P.P. prowadzone przez PPiM Promont Serwis Sp. z o.o. Dr n. med. Artur Bocian	Badanie obserwacyjne mające na celu zgromadzenie danych z badania termograficznego za pomocą urządzenia Tester BRASTER oraz danych z badań obrazowych w diagnostyce i różnicowaniu raka piersi u kobiet	9.06.2014 r., aneksowana 4.08.2014 r.	Od 19 maja 2014 r. do 31 sierpnia 2014 r.	60 pacjentek włączonych do badania przez Kontrahenta	
14.	Centrum Onkologii – Instytut im. Marii Sklodowskiej-Curie w Warszawie Oddział w Krakowie Dr n. med. Edyta Łuczyńska	Badanie obserwacyjne mające na celu zgromadzenie danych z badania termograficznego za pomocą urządzenia Tester BRASTER oraz danych z badań obrazowych w diagnostyce i różnicowaniu raka piersi u kobiet	2.07.2014 r., aneksowana 2.09.2014 r.	Od 23 czerwca 2014 r. do 30 września 2014 r.	70 pacjentek włączonych do badania przez Kontrahenta, w tym 53 pacjentki z potwierdzoną diagnozą raka piersi i 17 pacjentek z potwierdzoną diagnozą łagodnej zmiany łitej	Spółka zawarła umowę ubezpieczeniową obejmującą ubezpieczenie ośrodka i badacza za szkody wynikłe w związku z prowadzeniem badania
15.	NZOZ Nyski Ośrodek Onkologii Onkovit Sp. z o.o. w Nysie Dr Grażyna Pietrzyk	Badanie obserwacyjne mające na celu zgromadzenie danych z badania termograficznego za pomocą urządzenia Tester BRASTER oraz danych z badań obrazowych w diagnostyce i różnicowaniu raka piersi u kobiet	9.07.2014 r., aneksowana 4.09.2014 r.	Od 7 lipca 2014 r. do 30 września 2014 r.	60 pacjentek włączonych do badania przez Kontrahenta, w tym 45 pacjentek z potwierdzoną diagnozą raka piersi i 15 pacjentek z potwierdzoną diagnozą łagodnej zmiany łitej	
16.	Wielkopolskie Centrum Onkologii w Poznaniu Prof. Paweł Murawa	Badanie obserwacyjne mające na celu zgromadzenie danych z badania termograficznego za pomocą urządzenia Tester BRASTER oraz danych z badań obrazowych w diagnostyce i różnicowaniu raka piersi u kobiet	6.08.2014 r., aneksowana 16.10.2014 r.	---	60 pacjentek włączonych do badania przez Kontrahenta, w tym 45 pacjentek z potwierdzoną diagnozą raka piersi i 15 pacjentek z potwierdzoną diagnozą łagodnej zmiany łitej	Spółka zawarła umowę ubezpieczeniową obejmującą ubezpieczenie ośrodka i badacza za szkody wynikłe w związku z prowadzeniem badania

1	2	3	4	5	6	7
17.	Dolnośląskie Centrum Onkologii we Wrocławiu Dr Piotr Kasprzak	Badanie obserwacyjne mające na celu zgromadzenie danych z badania termograficznego za pomocą urządzenia Tester BMASTER oraz danych z badań obrazowych w diagnostyce i różnicowaniu raka piersi u kobiet	6.06.2014 r., aneksowana 14.11.2014 r.	Od 6 czerwca 2014 r. do 31 sierpnia 2014 r.	100 pacjentek włączonych do badania przez Kontrahenta	Spółka zawarła umowę ubezpieczeniową obejmującą ubezpieczenie ośrodka i badacza za szkody wynikłe w związku z prowadzeniem badania

Źródło: Emitent

Wysokość wynagrodzenia otrzymywanego przez poszczególne ośrodki badawcze oraz lekarzy przeprowadzających badania kliniczne została uzależniona od liczby kompletnie i prawidłowo przebadanych pacjentów, z tym zastrzeżeniem, że stawki wyjściowe za pojedyncze badanie różnią się pomiędzy poszczególnymi ośrodkami badawczymi i są pochodną uzgodnień kontraktowych pomiędzy stronami.

Badania kliniczne BMASTER Tester monitorowane były przez niezależnego Monitora Badań Klinicznych: spółkę Clinmark Clinical Research, która działała na podstawie niżej opisanej umowy. Łączny koszt poniesiony przez Emitenta z tytułu realizacji badań klinicznych (z uwzględnieniem wynagrodzenia Clinmark Clinical Research) wynosi 324 449,20 PLN.

#### **Umowa ramowa o świadczenie usług zawarta w dniu 18 marca 2013 r. pomiędzy Emitentem a Clinmark Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Kontrahent”) (łącznie „Strony”).**

Przedmiotem umowy jest określenie zasad świadczenia przez Kontrahenta usług w zakresie organizacji, nadzorowania i przeprowadzania projektów badawczych oraz wsparcia w usługach logistycznych w związku z projektami badawczymi realizowanymi według zleceń Emitenta.

Wysokość wynagrodzenia z tytułu świadczonych usług wraz ze specyfikacją oraz harmonogramem każdorazowo określać będzie zlecenie przygotowane odrębnie dla każdego projektu badawczego. Ponadto Emitent jest zobowiązany do pokrywania wszelkich dodatkowych kosztów niezbędnych do wykonania projektów badawczych.

Zgodnie z przedmiotową umową, rezultaty przeprowadzanych badań będą stanowiły przedmiot wyłącznego prawa Emitenta. Dodatkowo Kontrahent jest zobowiązany do niezwłocznego powiadomienia Emitenta o projektach wynalazczych powstałych w wykonaniu umowy.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może zostać rozwiązana przez każdą ze Stron z 90-dniowym okresem wypowiedzenia.

Na podstawie umowy zostały zrealizowane cztery poniżej wymienione zlecenia:

Lp.	Zlecenie	Liczba ośrodków	Liczba uczestników	Zakres zlecenia
1.	Przeprowadzenie pilotażu badania obserwacyjnego wyrobu medycznego Tester BMASTER	5 ośrodków	100	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Zaplanowanie i stworzenie protokołu badania;</li> <li>■ Stworzenie dokumentacji badania;</li> <li>■ Szkolenia;</li> <li>■ Negocjacje umów z ośrodkami badawczymi;</li> <li>■ Monitorowanie zbierania i przepływu danych z badania;</li> <li>■ Zarządzanie badaniem.</li> </ul>
2.	Przeprowadzenie badania obserwacyjnego wyrobu medycznego Tester BMASTER	5 ośrodków	780	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Stworzenie dokumentacji badania;</li> <li>■ Komisja Bioetyczna;</li> <li>■ Monitorowanie zbierania i przepływu danych z badania;</li> <li>■ Zarządzanie badaniem;</li> <li>■ Zdalny monitoring;</li> <li>■ Zarządzanie danymi i analiza statystyczna.</li> </ul>
3.	Przeprowadzenie badania obserwacyjnego wyrobu medycznego Tester BMASTER	8 ośrodków	500	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Stworzenie dokumentacji badania;</li> <li>■ Komisja Bioetyczna;</li> <li>■ Nadzór nad prowadzeniem badania;</li> <li>■ Zarządzanie ośrodkami badawczymi.</li> </ul>
4.	Przeprowadzenie badania obserwacyjnego wyrobu medycznego Tester BMASTER	2–4 ośrodki	90–120	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Stworzenie dokumentacji badania;</li> <li>■ Komisja Bioetyczna;</li> <li>■ Nadzór nad prowadzeniem badania;</li> <li>■ Zarządzanie ośrodkami badawczymi.</li> </ul>

Źródło: Emitent

Łączny koszt poniesiony przez Emitenta z tytułu realizacji wyżej wskazanych projektów wynosi 324 449,20 PLN.

### 8.11.2. Umowy dotyczące praw własności intelektualnej

W ramach strategii zabezpieczenia posiadanej przez Emitenta własności intelektualnej Spółka w 2010 r. rozpoczęła procedury uzyskiwania świadectw/certyfikatów patentowych oraz praw ochronnych na znaki towarowe. W celu uzyskania profesjonalnego wsparcia oraz usprawnienia całego procesu w 2013 r. Spółka zawarła, na zasadach opisanych poniżej, umowę o stałą obsługę w zakresie ochrony własności przemysłowej.

#### Umowa o stałą obsługę w zakresie ochrony własności przemysłowej zawarta w dniu 21 marca 2013 r. pomiędzy Emitentem a WTS Rzecznicy Patentowi Witek, Śnieżko i Partnerzy Spółka partnerska z siedzibą w Warszawie („Kontrahent”) (łącznie „Strony”)

Przedmiotem umowy jest określenie zasad świadczenia przez Kontrahenta stałej obsługi prawnej w zakresie obejmującym czynności dotyczące ochrony własności przemysłowej na zlecenie Emitenta. Każdorazowo usługi świadczone będą na podstawie odrębnych pisemnych zleceń Emitenta.

Miesięczne ryczałtowe wynagrodzenie Kontrahenta uzależnione jest od liczby prowadzonych spraw i wyliczane jest według wzoru:  $W = L \times 30$  PLN (gdzie  $W$  to wysokość wynagrodzenia ryczałtowego, a  $L$  – liczba wszystkich spraw dotyczących przedmiotów własności przemysłowej posiadanych przez Emitenta, w których to sprawach pełnomocnikiem jest Kontrahent). Niezależnie od powyższego Emitent zobowiązany jest do uiszczania na rzecz Kontrahenta wynagrodzenia za zleczone i wykonane czynności, w tym m.in. za:

- rozeznanie zdolności rejestrowej znaku towarowego w Polsce i w Unii Europejskiej,
- opracowanie zgłoszenia,
- wejście z międzynarodowym zgłoszeniem patentowym w fazy krajowe.

Umowa obejmuje swoją treścią standardową klauzulę o zachowaniu poufności.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony, przy czym każdej ze Stron przysługuje prawo wypowiedzenia jej z zachowaniem miesięcznego terminu wypowiedzenia.

Przedmiotowa umowa została wskazana jako istotna z punktu widzenia działalności prowadzonej przez Emitenta, w tym w szczególności mając na uwadze konieczność ochrony przysługujących Emitentowi praw na dobrach niematerialnych.

Jako że działalność Spółki, skoncentrowana wokół prac nad specjalistycznym narzędziem do diagnostyki onkologicznej piersi u kobiet, możliwa jest wyłącznie dzięki posiadanym przez Emitenta prawom własności intelektualnej, bardzo istotne znaczenie dla Spółki mają te umowy, które umożliwiły Emitentowi nabycie odpowiednich wynalazków oraz *know-how*. W poniższej tabeli wskazano na najważniejsze z nich:

Lp.	Wynalazca	Przedmiot umowy	Data zawarcia	Wynagrodzenie	Nr zgłoszenia w Urzędzie Patentowym RP
1	2	3	4	5	6
1.	Grzegorz Franciszek Pielak	Przeniesienie na Emitenta praw do: 1. Wynalazku „Urządzenie do obrazowania, rejestrowania i zapisywania obrazu termograficznego układu trzech matryc ciekłokrystalicznych wykorzystywanych przez to urządzenie i jego zastosowanie do wykrywania anomalii termicznych oraz sposób diagnozowania tych anomalii” („Wynalazek”). 2. Proces wytwarzania BRASTER Tester metodą multi-layer compound z wykorzystaniem ciągłego filmu ciekłokrystalicznego ( <i>know-how</i> )	25.10.2012 r.	1% zysku netto Emitenta za dany rok obrotowy, wypłacane przez okres trzech kolejnych lat obrotowych, począwszy od roku następnego po roku, w którym Spółka po raz pierwszy uruchomi seryjną produkcję i sprzedaż testera termograficznego, a w którym to roku wartość netto sprzedaży testera przekroczy 10 000 000 PLN lub równoważność 10 000 000 PLN w innych walutach	1. P.398030 2. ---
2.	1. Jacek Stępień 2. Henryk Jaremek	Przeniesienie na Emitenta praw do: ■ Wynalazku „Urządzenie do obrazowania, rejestrowania i zapisywania obrazu termograficznego układu trzech matryc ciekłokrystalicznych wykorzystywanych przez to urządzenie i jego zastosowanie do wykrywania anomalii termicznych oraz sposób diagnozowania tych anomalii” („Wynalazek”). ■ Proces wytwarzania BRASTER Tester metodą multi-layer compound z wykorzystaniem ciągłego filmu ciekłokrystalicznego ( <i>know-how</i> )	25.10.2012 r.	Dla każdego z Wynalazców 1% zysku netto Emitenta za dany rok obrotowy, wypłacane przez okres trzech kolejnych lat obrotowych, począwszy od roku następnego po roku, w którym Spółka po raz pierwszy uruchomi seryjną produkcję i sprzedaż testera termograficznego, a w którym to roku wartość netto sprzedaży testera przekroczy 10 000 000 PLN lub równoważność 10 000 000 PLN w innych walutach	1. P.398030 2. ---
3.	Jacek Stępień	Przeniesienie na Emitenta praw do <i>know-how</i> obejmującego metody wytworzenia, kolejności nakładania oraz składu chemicznego organicznych wyselekcjonowanych powłok organicznych w celu ich użycia do budowy pasywnych matryc ciekłokrystalicznych do zastosowań biomedycznych	10.03.2009 r.	80 000 PLN brutto	---

1	2	3	4	5	6
4.	Henryk Jaremek	Przeniesienie na Emitenta praw do <i>know-how</i> , obejmującego metody hermetyzacji mikrowarstwy zawierającej ciekłe kryształy z grupy chiralnych nematyków naniesione w formie filmu ciągłego na przygotowaną z użyciem chemicznych modyfikatorów powierzchnię transparentnej folii poliestrowej płaskiej o grubości 100 um, pozwalającej na uzyskanie elastycznego komputu tworzącego jednolitą powłokę uszczelniającą w procesie powierzchniowej swobodnie przebiegającej polimeryzacji	10.03.2009 r.	40 000 PLN brutto	---

Źródło: Emitent

### 8.11.3. Umowy zawierane poza zwykłym tokiem działalności

**Umowa nr INNOTECH-K1/IN1/76/159653/NCBR/12 o wykonanie i finansowanie projektu realizowanego w ramach programu INNOTECH na ścieżce programowej IN-TECH „Zastosowanie zaawansowanych układów optoelektronicznych do celów przemysłowej automatycznej jakości odpowiedzi termochromowej matryc ciekłokrystalicznych o prekalibrowanym wąskim zakresie mezofazy termotropowej wykorzystywanych do produkcji testerów biomedycznych” („Projekt”) zawarta w dniu 5 grudnia 2012 r. (aneksowana w dniu 9 kwietnia 2014 r.) pomiędzy Narodowym Centrum Badań i Rozwoju („Centrum”) a Emitentem**

Przedmiotem umowy jest wykonanie Projektu dofinansowanego przez Centrum oraz określenie praw i obowiązków Stron. Zgodnie z umową, projekt będzie realizowany w dwóch fazach, przy czym całość projektu powinna zostać zakończona do 30 września 2014 r.

Na realizację Projektu Emitent oraz pozostali członkowie wchodzący w skład konsorcjum naukowo-badawczego utworzonego na podstawie umowy z dnia 11 lipca 2011 r. zawartej pomiędzy Emitentem a Politechniką Wrocławską („Konsorcjum”) otrzymali dofinansowanie w łącznej wysokości 1503863 PLN, przy czym całkowity koszt realizacji Projektu określono na kwotę 1 670 000 PLN. W pozostałym zakresie koszty realizacji Projektu zobowiązani są pokryć wykonawcy działający w ramach Konsorcjum.

Należy wskazać, że Centrum może rozwiązać umowę ze skutkiem natychmiastowym, jeżeli uzna, iż dalsza realizacja Projektu jest bezcelowa. Ponadto, Centrum jest uprawnione do wstrzymania dofinansowania lub rozwiązania umowy bez zachowania okresu wypowiedzenia, m.in. w następujących przypadkach:

- wykonawcy zaprzestaną realizacji Projektu lub realizować go będą w sposób sprzeczny z Umową;
- wykonawcy uniemożliwią lub utrudnią przeprowadzenie kontroli Projektu;
- wykonawcy zaprzestaną działalności lub złożą wniosek o ogłoszenie upadłości/wszczęli postępowanie likwidacyjne;
- wykonawcy naruszyli swoje obowiązki sprawozdawcze;
- wprowadzono zmiany do Projektu prowadzące do zmian celu Projektu bez zgody Centrum.

Rozwiązanie Umowy ze wskazanych przyczyn powoduje niemożność otrzymania przez wykonawców dofinansowania ze środków publicznych pozostających w dyspozycji Centrum przez okres roku od dnia dokonania zwrotu środków przekazanych na podstawie przedmiotowej umowy, a ponadto obowiązek zwrotu całości kwoty otrzymanego dofinansowania wraz z odsetkami ustawowymi liczonymi od dnia przekazania środków. Przedmiotowa umowa przewiduje również kary umowne, w tym karę w wysokości 10% kwoty dofinansowania, jaką przysługuje Centrum od wykonawców w przypadku niewykonania w całości lub w części umowy czy też wykorzystania dofinansowania niezgodnie z warunkami określonymi w umowie.

### **Umowa konsorcjum naukowo-badawczego zawarta w dniu 11 lipca 2011 r. pomiędzy Emitentem a Politechniką Wrocławską**

Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy stron w ramach projektu „Zastosowanie zaawansowanych układów optoelektronicznych do celów przemysłowej automatycznej jakości odpowiedzi termochromowej matryc ciekłokrystalicznych o prekalibrowanym wąskim zakresie mezofazy termotropowej wykorzystywanych do produkcji testerów biomedycznych” („Projekt”) dofinansowywanego przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju („Centrum”) w ramach programu INNOTECH.

Umowa została zawarta na okres realizacji Projektu i stanowi podstawę do reprezentowania wszystkich konsorcjantów w postępowaniu przed Centrum mającym na celu pozyskanie dofinansowania. Za realizację celu oraz za prawidłowe wydatkowanie otrzymanych środków finansowych strony ponoszą solidarną odpowiedzialność.

Własność intelektualna powstała w trakcie realizacji Projektu, stanowi wspólną własność konsorcjantów proporcjonalnie do ich zaangażowania w jej wytworzenie. W przypadku gdy tworzenie konkretnej wartości intelektualnej nastąpiło wyłącznie przez jednego z członków konsorcjum w zadaniu realizowanym przez niego samodzielnie, wówczas wytworzona wartość przypada w całości temu członkowi. Gdy do wytworzenia konkretnej wartości przyczynili się wszyscy członkowie, ale nie da się określić ich wkładu, wówczas własność tak wytworzonej wartości intelektualnej przypada poszczególnym członkom konsorcjum proporcjonalnie do wysokości kwoty ich zaangażowania finansowego w projekt. Ponadto Umowa przewiduje ustanowienie prawa pierwokupu własności intelektualnej wytworzonej w ramach projektu przez Emitenta.



**Umowa o dofinansowanie nr UDA-POIG.04.06.00-14-015/12-00 w ramach Pilotażu Wsparcie na pierwsze wdrożenie wynalazku w 4 osi priorytetowej Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007–2013 zawarta pomiędzy Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości („Instytucja wdrażająca”) a Emitentem (łącznie „Strony”) dnia 16 lipca 2013 r., zmieniona aneksem nr UDA-POIG.04.06.00-14-015/12-01 z dnia 23 sierpnia 2013 r.**

Przedmiotem umowy jest udzielenie Emitentowi dofinansowania na realizację projektu „Wdrożenie wynalazku ciekłokrystaliczna emulsja typu olejowo-wodnego i sposób wytwarzania ciekłokrystalicznej emulsji do produkcji nowej generacji produktów medycznych” ze środków publicznych oraz określenie praw i obowiązków Stron. Całkowity koszt projektu został określony przez Strony na 7 761 497,00 PLN, przy czym maksymalna kwota wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem, a związana z realizacją projektu wynosi 6 293 900,00 PLN. Okres kwalifikowalności wydatków rozpoczął się w dniu 15 września 2012 r. i kończy dnia 31 grudnia 2014 r. Pozostałe wydatki, w tym wydatki wynikające ze wzrostu całkowitego kosztu realizacji projektu, są wydatkami niekwalifikującymi się do objęcia wsparciem i zwiększają wkład własny Emitenta.

Instytucja wdrażająca zobowiązała się udzielić Spółce dofinansowania na realizację Projektu w maksymalnej wysokości 3 146 950,00 PLN. Dofinansowanie jest wypłacane po ustanowieniu zabezpieczenia należytego wykonania zobowiązań wynikających z Umowy w formie weksła *in blanco* opatrzonego klauzulą „nie na zlecenie” oraz deklaracją wekslową.

Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze Stron z zachowaniem miesięcznego terminu wypowiedzenia. Instytucja wdrażająca posiada prawo wypowiedzenia umowy ze skutkiem natychmiastowym między innymi w przypadku zaprzestania realizacji Projektu bądź realizowania go w sposób sprzeczny z Umową bądź z naruszeniem przepisów prawa, dopuszczenia się nieprawidłowości finansowych, dokonania zasadniczej modyfikacji Projektu, wykorzystania dofinansowania niezgodnie z przeznaczeniem, niezrealizowania Projektu bądź w sytuacji niedokonania wdrożenia wynalazku. Rozwiązanie umowy w trybie natychmiastowym wyklucza możliwość ubiegania się i otrzymania przez Spółkę dofinansowania z programów realizowanych przez Instytucję wdrażającą w okresie 3 lat od dnia rozwiązania przedmiotowej umowy. W każdym przypadku rozwiązania Umowy Instytucja wdrażająca wzywa beneficjenta do zwrotu dofinansowania wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowej od dnia przekazania środków do daty ich zwrotu.

W dniu 14 sierpnia 2014 r. zostało złożone przez Emitenta do Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości pismo wypowiadające przedmiotową Umowę z zachowaniem jednomiesięcznego terminu wypowiedzenia.

**Umowa o dofinansowanie nr UDA-POIG.01.04.00-14-006/08-00 w ramach działania 1.4. Wsparcie projektów celowych osi priorytetowej 1 Badania i rozwój nowoczesnych technologii oraz działania 4.1. Wsparcie wdrożeń wyników prac B + R osi priorytetowej Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007–2013 zawarta pomiędzy Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości („Instytucja wdrażająca”) a Emitentem (łącznie „Strony”) z dnia 19 grudnia 2008 r.**

Przedmiotem umowy jest udzielenie Emitentowi dofinansowania na realizację projektu „BreastLife – innowacyjny Tester do termografii ciekłokrystalicznej, wykrywający raka piersi PKWIU: 33.40.23 („Przyrządy ciekłokrystaliczne”)” ze środków publicznych oraz określenie praw i obowiązków Stron. Całkowity koszt projektu został określony przez Strony na 10047603,51 PLN. Emitent powinien zakończyć realizację Projektu do dnia 30 września 2015 r.

Instytucja wdrażająca zobowiązała się udzielić Spółce dofinansowania na realizację Projektu w dwóch transzach, w maksymalnej łącznej wysokości równej 4 998 607,28 PLN, tj. w I Etapie 904 279,29 PLN, w drugim zaś 4 094 327,99 PLN. Dofinansowanie zostało wypłacone po ustanowieniu zabezpieczenia należytego wykonania zobowiązań wynikających z Umowy w formie weksła *in blanco* opatrzonego klauzulą „nie na zlecenie” oraz deklaracją wekslową.

Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze Stron z zachowaniem miesięcznego terminu wypowiedzenia. Instytucja wdrażająca posiada prawo wypowiedzenia umowy ze skutkiem natychmiastowym między innymi w przypadku zaprzestania realizacji Projektu bądź realizowania go w sposób sprzeczny z Umową, bądź z naruszeniem przepisów prawa, dopuszczenia się nieprawidłowości finansowych, dokonania zasadniczej modyfikacji Projektu, wykorzystania dofinansowania niezgodnie z przeznaczeniem, niezrealizowania Projektu bądź w sytuacji niedokonania wdrożenia wynalazku. Rozwiązanie umowy w trybie natychmiastowym wyklucza możliwość ubiegania się i otrzymania przez Spółkę dofinansowania z programów realizowanych przez Instytucję wdrażającą w okresie 3 lat od dnia rozwiązania przedmiotowej umowy. W każdym przypadku rozwiązania Umowy Instytucja wdrażająca wzywa beneficjenta do zwrotu dofinansowania wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowej od dnia przekazania środków do daty ich zwrotu.

**Umowa konsorcjum naukowego z dnia 7 lipca 2013 r. zawarta pomiędzy Emitentem a Uniwersytetem Jagiellońskim – Collegium Medicum („Kontrahent”) (łącznie „Strony”)**

Celem umowy jest określenie zasad funkcjonowania Konsorcjum naukowo-badawczego powołanego dla wspólnego przygotowania wniosku o dofinansowanie projektu „Opracowanie innowacyjnego w skali świata urządzenia Tester BRASTER przeznaczonego do cyfrowej rejestracji obrazów termograficznych patologii gruczołu piersiowego kobiet oraz badania porównującego skuteczność urządzenia względem standardowych metod diagnostycznych raka piersi” („Projekt”) w ramach programu INNOMED ogłoszonego przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju oraz zasad realizacji Projektu będącego przedmiotem wyżej wskazanego wniosku.

Umowa obowiązuje do dnia dokonania ostatecznych rozliczeń pomiędzy członkami Konsorcjum z tytułu realizacji Projektu, przy czym umowa wygaśnie w przypadku, gdy Projekt ostatecznie nie zostanie zakwalifikowany do dofinansowania.

Jako lidera Konsorcjum strony powołały Emitenta, któremu na podstawie umowy udzielono pełnomocnictwa do reprezentowania Konsorcjum w postępowaniu o uzyskanie dofinansowania.

Członkowie Konsorcjum odpowiadają solidarnie za realizację Projektu oraz prawidłowe wydatkowanie otrzymanych środków finansowych. Podział praw własności intelektualnej w konsorcjum nastąpi proporcjonalnie w stosunku do wkładu poszczególnych członków w realizację Projektu. Jednocześnie Kontrahent zobowiązał się do nieudostępniania lub nieprzekazywania pod jakimkolwiek tytułem prawnym powstałych wynalazków, urządzeń, know-how oraz innych wytworów stanowiących przedmiot własności intelektualnej do czasu złożenia wniosku Emitenta o przeniesienie tychże praw lub wniosku o udzielenie licencji. Przy czym na podstawie przedmiotowej Umowy Strony ustanowiły na rzecz Emitenta nieograniczone w czasie prawo opcji nabycia praw własności intelektualnej wytworzonych w ramach Projektu, a przypadających Kontrahentowi. Umowa ogranicza również prawa Kontrahenta do komercyjnego wykorzystania wytworów własności intelektualnej, do których Kontrahent będzie posiadał odpowiednie prawa w wyniku realizacji Projektu.

Strony złożyły odpowiedni wniosek o dofinansowanie Projektu, który to wniosek został odrzucony. Od przedmiotowej decyzji Strony złożyły odwołanie, które zostało uwzględnione, a Strony w dniu 24 czerwca 2014 r. otrzymały decyzję Komisji Odwoławczej Rady NCBR w sprawie przyznania środków finansowych na realizację Projektu. W dniu 16 września 2014 r. Strony zawarły z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju Umowę o Wykonanie i Finansowanie Projektu. Najważniejsze postanowienia przedmiotowej umowy zostały zaprezentowane poniżej:

**Umowa nr INNOMED/II/14/NCBR/2014 o wykonanie i finansowanie projektu realizowanego w ramach programu INNOMED pt. „Opracowanie innowacyjnego w skali świata urządzenia Tester BRASTER przeznaczonego do cyfrowej rejestracji obrazów termograficznych patologii gruczołu piersiowego kobiet oraz badania porównującego skuteczność urządzenia względem standardowych metod diagnostycznych raka piersi” („Projekt”) zawarta w dniu 16 września 2014 r. pomiędzy Narodowym Centrum Badań i Rozwoju („Centrum”) a Emitentem**

Przedmiotem umowy jest wykonanie Projektu dofinansowanego przez Centrum oraz określenie praw i obowiązków Stron. Zgodnie z umową projekt będzie realizowany w terminie od 1 maja 2014 r. do dnia 31 października 2016 r.

Na realizację Projektu Emitent oraz pozostali członkowie wchodzący w skład konsorcjum naukowo-badawczego utworzonego na podstawie umowy z dnia 5 lipca 2013 r. zawartej pomiędzy Emitentem a Uniwersytetem Jagiellońskim – Collegium Medicum („Konsorcjum”) otrzymują dofinansowanie w łącznej wysokości 9 097 795,49 PLN, przy czym całkowity koszt realizacji Projektu określono na kwotę 10 228 599,12 PLN. W pozostałym zakresie koszty realizacji Projektu zobowiązani są pokryć wykonawcy działający w ramach Konsorcjum.

Należy wskazać, że Centrum może rozwiązać umowę ze skutkiem natychmiastowym, jeżeli uzna, iż dalsza realizacja Projektu jest bezcelowa. Ponadto Centrum jest uprawnione do wstrzymania dofinansowania lub rozwiązania umowy bez zachowania okresu wypowiedzenia, między innymi w następujących przypadkach:

- wykonawcy zaprzestaną realizacji Projektu lub realizować go będą w sposób sprzeczny z Umową;
- wykonawcy uniemożliwią lub utrudnią przeprowadzenie kontroli Projektu;
- kontynuacja realizacji Projektu nie doprowadzi do osiągnięcia zakładanych wyników;
- wykonawcy zaprzestaną działalności, lub złożyli wniosek o ogłoszenie upadłości/wszczęli postępowanie likwidacyjne;
- wykonawcy naruszyli swoje obowiązki sprawozdawcze;
- wprowadzono zmiany do Projektu prowadzące do zmian celu Projektu bez zgody Centrum.

Rozwiązanie Umowy ze wskazanych przyczyn powoduje niemożność otrzymania przez wykonawców dofinansowania ze środków publicznych pozostających w dyspozycji Centrum przez okres roku od dnia dokonania zwrotu środków przekazanych na podstawie przedmiotowej umowy, a ponadto obowiązek zwrotu całości kwoty otrzymanego dofinansowania wraz z odsetkami ustawowymi liczonymi od dnia przekazania środków. Przedmiotowa umowa przewiduje również kary umowne, w tym karę w wysokości 10% kwoty dofinansowania, jaka przysługuje Centrum od wykonawców w przypadku niewykonania w całości lub części umowy, czy też wykorzystania dofinansowania niezgodnie z warunkami określonymi w umowie.

**Umowa o zachowaniu poufności i współpracy z dnia 3 kwietnia 2014 r. zawarta pomiędzy CMC Consulting sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu („CMC”) a Emitentem, rozwiązana za porozumieniem Stron z dniem 13 sierpnia 2014 r.**

Przedmiotem Umowy jest udzielenie Emitentowi wsparcia w stworzeniu Strategii Rozwoju Spółki na lata 2014–2018 oraz doradztwo biznesowe. Współpraca między podmiotami została podzielona na dwie fazy. W trakcie pierwszej, Grupa CMC dokonała analizy globalnego otoczenia rynkowego dla urządzenia Tester BRASTER i określiła jego potencjał, zakładając komercjalizację na lata 2014–2018. Analizą zostały objęte najbardziej perspektywiczne rynki oraz przedstawione m.in. szacunki określające ich potencjał sprzedażowy, możliwe do wdrożenia modele biznesowe, optymalne pozycjonowanie urządzenia Tester BRASTER oraz kanały dystrybucji i sprzedaży. Na tej podstawie oraz według najlepszych praktyk rynkowych zbudowane zostały plany działań marketingowych oraz sprzedażowych. W fazie drugiej, zgodnie z przygotowaną strategią, CMC miała przeprowadzić analizę oraz poszukiwanie potencjalnych partnerów zagranicznych, którzy posiadają doświadczenie i know-how w zakresie wprowadzania produktów medycznych na rynek globalny. Strony zdecydowały jednak o rozwiązaniu umowy i o zwolnieniu Kontrahenta z obowiązku świadczenia usług objętych drugą fazą współpracy.

Zgodnie z przedmiotową umową oraz porozumieniem o rozwiązaniu umowy o zachowaniu poufności i współpracy z dnia 3 kwietnia 2014 r. zawartym w dniu 13 sierpnia 2014 r., Grupie CMC z tytułu świadczonych na podstawie umowy usług przysługiwało wynagrodzenie w wysokości: 72 000 EUR – z tytułu przygotowanie Strategii Rozwoju i Biznes Planu spółki na lata 2014–2018;

oraz

4500 EUR z tytułu rozpoczęcia prac nad realizacją fazy drugiej projektu. Założenia do opracowanej wspólnie z doradcą strategicznym CMC strategii Spółki zakładają osiągnięcie następujących średnioterminowych celów:

- uruchomienie wieloseryjnej produkcji testera – 1H 2016,
- wprowadzenie urządzenia do sprzedaży na wybranym rynku referencyjnym – 2016/2017,
- przeprowadzenie badań klinicznych potwierdzających skuteczność kliniczną i użyteczność urządzenia Tester BRASTER w diagnostyce patologii piersi u kobiet,
- przeprowadzenie eksperymentów medycznych, upowszechniających Tester wśród lekarzy ginekologów i lekarzy pierwszego kontaktu,
- dalsze prace rozwojowe mające na celu poprawę ergonomii produktu.

**Umowa nr 14/ISE/1033/2014 zawarta w dniu 22 września 2014 r. pomiędzy Emitentem a Politechniką Warszawską – Instytut Systemów Elektronicznych z siedzibą w Warszawie („Kontrahent”)**

Przedmiotem Umowy jest określenie przez Strony zasad realizacji projektu INTRO, którego celem jest weryfikacja możliwości i skuteczności cyfrowego przetwarzania obrazów termograficznych pochodzących z urządzenia BRASTER Tester z zastosowaniem opracowanych algorytmów w celu uzyskania wsparcia diagnostycznego („Projekt”).

W zamian za realizację powierzonych Kontrahentowi przez Spółkę prac Kontrahent otrzyma wynagrodzenie w wysokości 90 000 PLN netto. Umowa ponadto obejmuje zobowiązanie Kontrahenta do zachowania poufności w zakresie wyników prac badawczo-rozwojowych oraz postanowienia odnoszące się do praw własności intelektualnej, zgodnie z którymi wszelkie wytwory własności intelektualnej powstałe w wyniku realizacji Projektu stanowiąc będą wyłączną własność Emitenta.

Umowa przewiduje kary umowne, które obciążą Emitenta w przypadku odstąpienia od umowy z przyczyn leżących po stronie Spółki (w wysokości 10% wynagrodzenia) oraz w przypadkach zwłoki w dostarczaniu danych niezbędnych do rozpoczęcia badania bądź spowodowania opóźnienia lub przerwy w wykonywanych pracach (0,1% wynagrodzenia za każdy dzień zwłoki).

Umowa została zawarta na czas realizacji Projektu.

**Umowa nr 22/1120/2014 zawarta w dniu 9 października 2014 r. pomiędzy Emitentem a Politechniką Warszawską – Wydział Matematyki i Nauk Informatycznych z siedzibą w Warszawie („Kontrahent”), aneksowana dnia 9 lutego 2015 r.**

Przedmiotem Umowy jest określenie przez Strony zasad realizacji projektu pt. „Prace badawczo-rozwojowe nad opracowaniem protokołu diagnostycznego oraz metod cyfrowego przetwarzania obrazów termograficznych służących wsparciu diagnostyki lekarskiej z wykorzystaniem urządzenia BRASTER Tester” („Projekt”).

W zamian za realizację powierzonych Kontrahentowi przez Spółkę prac Kontrahent otrzyma wynagrodzenie w wysokości 144 568 PLN netto. Wynagrodzenie płatne będzie w 7 ratach, przy czym ostatnia rata należna będzie po odebraniu wyników prac Kontrahenta.

Umowa ponadto obejmuje prawo Kontrahenta do publikacji wyników prac w celach naukowych i badawczych bez ujawniania istoty rozwiązania oraz przewiduje, że wytwory własności intelektualnej powstałe w wyniku realizacji Projektu stanowiąc będą wyłączną własność Emitenta.

Umowa przewiduje kary umowne, które obciążą Emitenta w przypadku odstąpienia od umowy z przyczyn leżących po stronie Spółki (w wysokości 10% wynagrodzenia) oraz w przypadkach zwłoki w dostarczaniu danych niezbędnych do rozpoczęcia badania bądź spowodowania opóźnienia lub przerwy w wykonywanych pracach (0,1% wynagrodzenia za każdy dzień zwłoki).

Umowa została zawarta na czas realizacji Projektu.

**Umowa nr SKA/BR/01/2014 zawarta w dniu 3 listopada 2014 r. pomiędzy Emitentem a SKA Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Kontrahent”)**

Przedmiotem Umowy jest wykonanie przez Kontrahenta projektów koncepcyjnych i specyfikacji trzech wersji urządzenia do diagnozowania raka piersi metodą termografii kontaktowej.

Strony określiły wynagrodzenie za wykonanie przedmiotu umowy oraz z tytułu przejść praw autorskich na Emitenta do utworów będących wynikiem realizacji umowy na łączną wysokość 33 000 PLN netto.

Umowa przewiduje również postanowienia, zgodnie z którymi Kontrahent przenosi na Spółkę autorskie prawa majątkowe do utworów powstałych w wyniku realizacji prac oraz zobowiązanie do zachowania poufności i tajemnicy handlowej.

Umowa została zawarta na czas realizacji objętego nią zlecenia.

**Umowa nr 2/ISE/1033/2015 zawarta w dniu 19 stycznia 2015 r. pomiędzy Emitentem a Politechniką Warszawską – Instytut Systemów Elektronicznych z siedzibą w Warszawie („Kontrahent”)**

Przedmiotem Umowy jest określenie przez Strony zasad realizacji projektu SANTANA, którego celem jest opracowanie prototypowego systemu automatycznej interpretacji badań termograficznych („Projekt”).

Projekt powinien zostać wykonany w terminie do dnia 15 lipca 2015 r., w zamian za wynagrodzenie w wysokości 195 500 PLN netto.

Umowa ponadto obejmuje zobowiązanie Kontrahenta do zachowania poufności w zakresie wyników analiz oraz postanowienia odnoszące się do praw własności intelektualnej, zgodnie z którymi wszelkie wytwory własności intelektualnej powstałe w wyniku realizacji Projektu stanowiąc będą wyłączną własność Emitenta.

Umowa przewiduje kary umowne, które obciążą Emitenta w przypadku odstąpienia od umowy z przyczyn leżących po stronie Spółki (w wysokości 10% wynagrodzenia) oraz w przypadkach zwłoki w dostarczaniu danych niezbędnych do rozpoczęcia badania bądź spowodowania opóźnienia lub przerwy w wykonywanych pracach (0,1% wynagrodzenia za każdy dzień zwłoki).

Umowa została zawarta na czas realizacji Projektu.

#### **Umowa nr PD/0554/15 zawarta w dniu 18 lutego 2015 r. pomiędzy Emitentem a AB Industry S.A. („Kontrahent”)**

Przedmiotem wspomnianej Umowy jest stworzenie infrastruktury, w tym budowa linii technologicznej umożliwiającej produkcję matryc ciekłokrystalicznych wykorzystywanych w urządzeniu BRASTER Tester, na podstawie przekazanych przez Emitenta wytycznych technologicznych. W wyniku realizacji Umowy, dzięki stworzeniu wspomnianej linii technologicznej, Spółka będzie mogła przeprowadzać takie procesy, jak: odważanie substratów, przygotowanie emulsji ciekłokrystalicznych i roztworów z zastosowaniem urządzeń procesowych, nakładanie i polimeryzacja warstw emulsji ciekłokrystalicznej na folię podkładową, kondycjonowanie, kontrola jakości, obróbka mechaniczna i znakowanie produktu, montaż matryc w obejmach, konfekcjonowanie.

Termin realizacji Umowy został podzielony na dwa etapy:

- a) etap I trwający do 30.11.2015 r. obejmuje dostawę urządzeń technologicznych,
- b) etap II do 31.05.2016 r. obejmuje m.in. uruchomienie powstałych instalacji, rozruch zakładu oraz testy produkcyjne.

Wykonawcy za realizację wyżej wspomnianych działań przysługuje wynagrodzenie w wysokości 11 723 500 PLN netto. Część wydatków w ramach Umowy, tj. 4 020 998,80 PLN, zostanie pokryta z funduszy unijnych pozyskanych w ramach Działania 4.1. Pozostałą część kosztów związanych z realizacją Umowy Spółka zamierza pokryć ze środków pozyskanych w ramach planowanej oferty publicznej akcji.

Ważnym elementem Umowy są zapisy, na mocy których Wykonawca udzieli Spółce 24-miesięcznej gwarancji na wykonane w ramach Umowy prace, a także zapisy dotyczące kar umownych m.in. w przypadku niedotrzymania przez Wykonawcę terminu dostawy urządzeń technologicznych do dnia 30 listopada 2015 r. oraz w momencie pojawienia się opóźnienia w wykonaniu przedmiotu Umowy.

Kary umowne Umowa nakłada jednak również na Emitenta, przewidując, że odstąpienie od umowy wiąże się z koniecznością zapłaty kary umownej w wysokości 10% wartości podstawowej ceny umowy.

Zawarcie ww. Umowy jest kluczowym czynnikiem wdrażania Strategii Spółki na lata 2015-2021, która zakłada uruchomienie produkcji urządzenia BRASTER Tester, przeznaczonego bezpośrednio do użytku dla kobiet, w drugiej połowie 2016 r. Rozpoczęcie działalności produkcyjnej jest istotnym elementem, który będzie miał następnie bezpośrednie przełożenie na generowanie przez Spółkę przychodów i osiąganie pozytywnych wyników finansowych.

#### **Umowa BRASTER/ CREOTECH 01/2015 zawarta w dniu 16 marca 2015 r. pomiędzy Emitentem a Creotech Instruments Spółka Akcyjna z siedzibą w Piasecznie („Kontrahent”)**

Przedmiotem umowy jest zaprojektowanie (wykonanie dokumentacji projektowej) i wytworzenie urządzenia BRASTER służącego do rejestracji badań termograficznych z folii ciekłokrystalicznej z możliwością bezprzewodowego pobierania danych dotyczących badania przez urządzenie zewnętrzne z wykorzystaniem technologii WiFi.

Umowa, zakładając przygotowanie co najmniej dwóch wersji prototypów głowicy oraz wyprodukowanie jej ostatecznych wersji, będzie realizowana w następujących etapach:

- a) wykonanie pierwszej wersji prototypu w terminie do dnia 28 kwietnia 2015 r. (8 tygodni) (etap I);
- b) wykonanie kolejnych wersji prototypowych oraz wersji ostatecznej głowicy w terminie 12 tygodni od rozpoczęcia (etap II);
- c) wyprodukowanie 50 szt. głowic w terminie do 8 tygodni od rozpoczęcia (etap III).

Do podstawowych funkcjonalności głowicy rejestrującej należy rejestracja obrazów termograficznych powstających na matrycach wytwarzanych przez Spółkę, bezprzewodowa transmisja danych do urządzenia typu tablet oraz monitoring podstawowych parametrów klimatycznych w pomieszczeniu. Opracowanie prototypów obejmuje zaprojektowanie cyfrowego układu elektronicznego z podziałem na moduł rejestracji i przetwarzania obrazów, moduł zasilania, moduł transmisji bezprzewodowej oraz zaprojektowanie obudowy głowicy z uwzględnieniem *designu* i ergonomii użytkownika. Prototypy urządzenia zostaną wykonane metodą *rapid prototyping*, z zastosowaniem druku 3D w technologii SLS, a następnie zostaną przeprowadzone testy zakładanych funkcjonalności.

Zawarta Umowa opiewa na łączną kwotę 343 904 PLN netto, jaka zostanie wypłacona CREOTECH za realizację wyżej wymienionych działań. Z chwilą zapłaty wynagrodzenia nastąpi przeniesienie autorskiego prawa majątkowego do dokumentacji projektowej wykonanej w ramach Umowy na Emitenta, a dodatkowo Kontrahent udzieli Emitentowi licencji na okres 50 lat na wykorzystywanie rozwiązań technicznych należących do Kontrahenta, które zostaną zastosowane w głowicy.

Strony zobowiązały się do zachowania w poufności wyników prac oraz know-how uzyskanego na skutek realizacji zlecenia, przy czym obowiązek zachowania poufności ma wymiar nieograniczony w czasie.

Urządzenie BRASTER Tester powstałe w wyniku współpracy z Kontrahentem będzie zastosowane w trakcie badania klinicznego INNOMED, które Spółka będzie realizowała wspólnie z Collegium Medicum Uniwersytetu Jagiellońskiego w ramach projektu INNOMED.

Zawarcie ww. Umowy jest ważnym elementem przyczyniającym się do stworzenia konsumenckiej wersji urządzenia BRASTER Tester, a tym samym wdrożenia Strategii Spółki na lata 2015–2021, która zakłada uruchomienie sprzedaży urządzenia BRASTER Tester, przeznaczonego bezpośrednio do użytku dla kobiet, w drugiej połowie 2016 r.

**Umowa przedwstępna najmu lokalu zawarta w dniu 13 kwietnia 2015 r. pomiędzy Emitentem a Renatą Hryciuk, zamieszkałą w Krzewicy („Inwestor”) („Umowa”)**

Na mocy przedmiotowej umowy Inwestor zobowiązał się do realizacji inwestycji polegającej na wybudowaniu hali magazynowo-montażowej, położonej w miejscowości Blizne Łaszczyńskiego (gmina Stare Babice) (dalej „Hala”), a następnie do wynajęcia Hali Emitentowi. Zgodnie z postanowieniami Umowy, przyrzeczona umowa najmu powinna zostać zawarta do dnia 30 czerwca 2015 r. i wejść w życie pod warunkiem, między innymi, nabycia na własność nieruchomości pod budowę Hali przez Inwestora, wybudowania przez Inwestora do tego czasu Hali oraz podpisania protokołu odbioru robót w terminie do 31 grudnia 2015 r.

Łączna powierzchnia Hali, zgodnie z Umową, powinna wynosić 1165 m<sup>2</sup>, w tym 837 m<sup>2</sup> powierzchni magazynowo-montażowej oraz 328 m<sup>2</sup> powierzchni biurowej, za wynajem której Inwestorowi będzie przysługiwał miesięczny czynsz w wysokości 30 000 PLN.

Jak wskazuje treść Umowy, czas trwania przyrzeczonej umowy najmu powinien rozpoczynać się w dniu 1 stycznia 2016 r. i trwać do dnia 31 grudnia 2020 r. Emitentowi będzie przysługiwało prawo żądania przedłużenia okresu najmu na czas oznaczony lub nieoznaczony oraz prawo pierwokupu nieruchomości, na której posadowiona zostanie Hala.

Zawarcie umowy najmu Hali stanowi kluczowy element realizacji Strategii Spółki, zakładającej uruchomienie produkcji i sprzedaży urządzenia BRASTER Tester, przeznaczonego bezpośrednio do użytku dla kobiet, już w drugiej połowie 2016 r. W wybudowanej Hali realizowane będą elementy procesu produkcyjnego Testera związane z jego montażem, w tym: matryc ciekłokrystalicznych wytworzonych w zakładzie w Szeligach oraz głowicy rejestrującej, modułów: optoelektronicznego, łączności bezprzewodowej, zasilania, itp. dostarczonych przez partnerów zewnętrznych. Ponadto w Hali będzie realizowany proces finalnej kontroli jakości gotowego Testera.

**8.12. Istotne rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne***Rzeczowe aktywa trwałe*

Rzeczowe aktywa trwałe – 31 grudnia 2014 r.	Wartość (w PLN)
Grunty	–
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	–
Maszyny i urządzenia techniczne	278 000
Środki transportu	–
Inne środki trwałe	–
Środki trwałe w budowie	1 205 000
Zaliczki na środki trwałe w budowie	58 000
Razem	1 541 000

Źródło: Emitent

Na Datę Prospektu Spółka nie posiada istotnych rzeczowych aktywów trwałych, tj. aktywów, których wartość przekracza 5% kapitałów własnych Emitenta, tj. kwoty 422 700 PLN bądź takich, których utrata mogłaby spowodować istotne zmniejszenie przychodów Spółki lub znaczne utrudnienia dla prowadzonej przez Spółkę działalności. Niemniej jednak Emitent dysponuje specjalistycznym sprzętem laboratoryjnym, takim jak: mikroskop biologiczny Nikon, reaktor chemiczny – mieszalnik ze sterowaniem automatyką, spektrofotometr czy tensjometr optyczny, który to sprzęt wykorzystywany jest w bieżącej działalności Emitenta.

Ponadto, Emitent jest w trakcie realizacji inwestycji w linię technologiczną do produkcji matryc ciekłokrystalicznych, składającej się z różnych komponentów. Są one wykazywane w pozycji środki trwałe w budowie, a po ukończeniu linii i oddaniu do użytkowania poszczególne elementy będą wykazywane w pozycji maszyny i urządzenia techniczne.

Emitent nie posiada również nieruchomości. Budynek produkcyjno-magazynowy o powierzchni produkcyjnej 910 m<sup>2</sup> i zaplecza biurowo-socjalnym o powierzchni 395 m<sup>2</sup> zlokalizowany w Szeligach jest przedmiotem umowy najmu, jaką Spółka zawarła w dniu 29 kwietnia 2012 r. z Panem Sławomirem Hryciukiem. Umowa została zawarta na okres do 31 grudnia 2016 r., przy czym umowa może zostać rozwiązana przed upływem tego terminu za zgodą obu Stron oraz z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia. Dodatkowo strony przewidziały uprawnienie wynajmującego do rozwiązania umowy bez zachowania okresu wypowiedzenia, w przypadku zalegania z czynszem za dwa okresy (miesiące) oraz w przypadku korzystania z przedmiotu najmu w sposób niezgodny z jego przeznaczeniem, tj. na cele inne niż biuro, magazyn czy produkcja wyrobów leczniczych. Po zakończeniu najmu Emitent nie ma obowiązku przywracania przedmiotu najmu do stanu pierwotnego, a wszelkie ulepszenia, które mogą zostać zdemontowane, stanowią własność Najemcy.

Istotnym postanowieniem umownym jest przyznana Emitentowi opcja zakupu przedmiotu najmu, jaką może zrealizować w terminie od 1 stycznia 2015 r. do dnia zakończenia umowy najmu, tj. do 31 grudnia 2016 r., przy czym cena zakupu przedmiotu najmu nie może być wyższa niż wartość wynikająca z operatu szacunkowego na dzień wykonania przedmiotowej opcji, pomniejszona o wartość dokonanych przez Emitenta nakładów. Ponadto, w trakcie trwania umowy najmu Spółce przysługuje prawo pierwokupu przedmiotu najmu.

Czynsz najmu płacony przez Emitenta do 10. dnia każdego kolejnego miesiąca obowiązywania umowy wynosi 30 000 PLN netto miesięcznie. Spółka zobowiązana jest także do pokrywania wszelkich kosztów eksploatacyjnych.

Przedmiot Najmu jest ubezpieczony we własnym zakresie przez wynajmującego, przy czym wyposażenie przedmiotu najmu oraz inne składniki majątkowe wniesione do przedmiotu najmu Emitent może ubezpieczyć na własny koszt.

Zgodnie z art. 670 KC dla zabezpieczenia czynszu oraz świadczeń dodatkowych, z którymi najemca zalega nie dłużej niż rok, Wynajmującemu przysługuje ustawowe prawo zastawu na rzeczach ruchomych najemcy wniesionych do przedmiotu najmu.

#### Wartości niematerialne

Rozpoczęte w 2010 r. procedury uzyskiwania patentów, tj. wnioski złożone do Urzędu Patentowego RP oraz zgłoszone w międzynarodowej procedurze PCT (*The Patent Cooperation Treaty*), zaowocowały przyznaniem Spółce świadectw/certyfikatów patentowych. Ponadto, w ramach strategii zabezpieczenia posiadanej przez Emitenta własności intelektualnej, Spółka dokonała do tej pory zgłoszeń ochronnych dla 4 znaków towarowych, o czym szerzej mowa w podrozdziale „Własność intelektualna” („Znaki towarowe i licencje”).

Stosowane nazewnictwo oznacza:

1. *Mixture of liquidcrystal compounds, system of three liquid crystal mixtures and their use* – Mieszanina związków ciekłokrystalicznych, układ trzech mieszanin ciekłokrystalicznych oraz ich zastosowanie;
2. *Liquid crystal emulsion oil in water type and a preparation method of the liquid crystal emulsion* – Ciekłokrystaliczna emulsja typu olejowo-wodnego i sposób wytwarzania ciekłokrystalicznej emulsji;
3. *A device for imaging, recording and saving the thermographic image of three liquid crystal matrices used by this device and its applicatin for the detection of thermal* – Urządzenie do obrazowania, rejestracji i zapisywania obrazu termograficznego trzech ciekłokrystalicznych matryc wykorzystywanych przez przedmiotowe urządzenie i jego aplikację do detekcji termicznej;
4. *A device for controlling the calibration of thermochromics liquid crystal matrices, a method of controlling the calibration of thermochromics liquid crystal matrices and the use of said device to control the calibration of thermochromics liquid crystal matrices* – Urządzenie do kontroli kalibracji termochromowych ciekłokrystalicznych matryc, sposób kontrolowania kalibracji termochromowych matryc ciekłokrystalicznych i wykorzystania wspomnianego urządzenia do kontroli kalibracji termochromowych matryc ciekłokrystalicznych.

Numer patentu		P 390 319	
Nazwa patentu		Liquid crystal emulsion oil in water type and a preparation method of liquid crystal emulsion	
Kraj/obszar	status	data udzielenia ochrony	numer
Europa (UE)	przyznany	27 marca 2014 r.	EP 2528 994
USA	przyznany	25 lutego 2014 r.	US 8 658 058 B2
Australia	przyznany	6 lutego 2014 r.	2011210043
Chiny	przyznany	9 kwietnia 2014 r.	ZL201180007561.9
Brazylia	złożono wniosek PCT		
Tajlandia	złożono wniosek PCT		
Singapur	przyznany	18 września 2014 r.	182563
Hongkong	przyznany	11 lipca 2014 r.	HK1176372
Indie	złożono wniosek PCT		
Rosja	przyznany	1 grudnia 2014 r.	2542237
Japonia	przyznano	20 marca 2015 r.	5716410
Korea Południowa	przyznany	15 stycznia 2015 r.	10-1485232
Kanada	przyznany	21 października 2014 r.	2.788.237
Norwegia	przyznany	25 sierpnia 2014 r.	NO/EP 2528994 B1
Indonezja	złożono wniosek PCT		
Malezja	złożono wniosek PCT		
Filipiny	złożono wniosek PCT		
Makao	przyznany	12 września 2014 r.	I/0014400
Polska	przyznano pod warunkiem uiszczenia opłaty	3 października 2014 r.	

Numer patentu		P 390 320	
Nazwa patentu		Mixture of liquid crystal compounds, system of three liquid crystal mixtures and their use	
Kraj/obszar	Status	Data udzielenia ochrony	Numer
Europa (UE)	przyznany	25 marca 2014 r.	EP 2528993
USA	przyznany	5 listopada 2013 r.	US 8 574 457 B2

## 8. OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Australia	przyznany	6 lutego 2014 r.	2011210023
Chiny	przyznany	26 marca 2014 r.	ZL2011800007575.0.
Kanada	przyznany	27 maja 2014 r.	2,788,239
Brazylia	złożono wniosek PCT		
Tajlandia	złożono wniosek PCT		
Singapur	przyznany	22 września 2014 r.	182564
Hongkong	przyznany	27 czerwca 2014 r.	HK1171780
Indie	złożono wniosek PCT		
Makao	przyznany	12 września 2014 r.	J/001404
Rosja	przyznany	9 marca 2015 r.	2538851
Japonia	przyznany	26 września 2014 r.	5621005
Korea Południowa	przyznany	12 listopada 2014 r.	10-1484601
Indonezja	złożono wniosek PCT		
Malezja	przyznano	15 września 2014 r.	MY-152261-A
Filipiny	złożono wniosek PCT		
Polska	przyznano pod warunkiem uiszczenia opłaty	18 listopada 2014 r.	

**Numer patentu**

P 398 030

**Nazwa patentu** A device for imaging, Recording and saving the thermographic image of three liquid crystal matrices used by this device and its applicatin for the detection of thermal

Kraj/obszar	Status	Data udzielenia ochrony	Numer
Europa (UE)	złożono wniosek PCT		
Polska	złożono wniosek		
Filipiny	złożono wniosek PCT		
Australia	złożono wniosek PCT		
Rosja	złożono wniosek PCT		
Kanada	złożono wniosek PCT		
Indie	złożono wniosek PCT		
USA	złożono wniosek PCT		
Tajlandia	złożono wniosek PCT		
Malezja	złożono wniosek PCT		
Singapur	złożenie wniosku PCT		
Brazylia	złożenie wniosku PCT		
Korea Południowa	złożenie wniosku PCT		
Indonezja	złożenie wniosku PCT		
Japonia	złożenie wniosku PCT		

**Numer patentu**

P 409 449

**Nazwa patentu** A device for controlling the calibration of thermochromics liquid crystal matrices, a method of controlling the calibration of thermochromics liquid crystal matrices and the use of said device to control the calibration of thermochromics liquid crystal matrices

Kraj/obszar	Status	Data udzielenia ochrony	Numer
Europa (UE)	złożono wniosek		
Polska	złożono wniosek		

Źródło: Emitent

### 8.13. Ochrona środowiska

W dniu 24 czerwca 2013 r. Regionalny Dyrektor Ochrony Środowiska w Warszawie, w związku z postępowaniem w sprawie oceny oddziaływania na środowisko przeprowadzonym dla przedsięwzięcia, polegającego na uruchomieniu zakładu produkcji ciekłokrystalicznych Testerów termograficznych do wczesnego wykrycia nowotworów piersi u kobiet, postanowił, że prowadzona działalność przez Emitenta w zakresie ciekłokrystalicznych Testerów termograficznych do wczesnego wykrywania nowotworów piersi u kobiet nie będzie znacząco negatywnie oddziaływać na środowisko.

W dniu 23 lipca 2013 r. Burmistrz Ożarowa Mazowieckiego ustalił środowiskowe uwarunkowania dla przedsięwzięcia polegającego na uruchomieniu zakładu produkcji ciekłokrystalicznych Testerów termograficznych do wczesnego wykrywania nowotworów piersi u kobiet w związku ze złożonym wnioskiem o zmianę przeznaczenia budynku biurowego na budynek biurowo-produkcyjny, o którym mowa w podrozdziale „Istotne rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne”. Zgodnie z przedłożoną decyzją, stwierdzono, że przedsięwzięcie nie ma charakteru transgranicznego, nie stwierdzono konieczności wykonania kompensacji przyrodniczej ani też konieczności zapobiegania, ograniczania oraz monitorowania oddziaływania przedsięwzięcia na środowisko. Ponadto, nie stwierdzono konieczności utworzenia obszaru ograniczonego użytkowania.

Prowadząc działalność, Spółka podejmuje wszelkie starania, aby działać zgodnie z przepisami prawa i regulacjami dotyczącymi ochrony środowiska naturalnego. Mając powyższe na uwadze, w ocenie Spółki nie istnieją wymogi dotyczące ochrony środowiska, które mogłyby wpływać na wykorzystanie przez Spółkę jej rzeczowych aktywów trwałych.

### 8.14. Kwestie regulacyjne

Możliwość prowadzenia przez Spółkę jej działalności gospodarczej uwarunkowana jest uzyskiwaniem pozwoleń, zgód lub innego rodzaju decyzji administracyjnych, szczegółowy opis został zawarty w rozdziale „Otoczenie regulacyjne”.

Tester BRASTER, jako układ trzech matryc ciekłokrystalicznych, został zgłoszony jako wyrób medyczny klasy I w Urzędzie Rejestracji Wyrobów Lekniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych. Tester BRASTER, jako instrument do nieinwazyjnej diagnostyki medycznej, nie jest przedmiotem zgłoszenia do NFZ w celu ustalenia formuły refundacyjnej. Spółka przewiduje jednak, że w ramach rozwoju produktu może zostać wyprodukowana wersja testera ułatwiająca jego wykorzystanie w masowych programach skriningowych do wczesnego wykrywania raka piersi. Celowe będzie wówczas wdrożenie odpowiedniej procedury zmierzającej do ustalenia zasad (w tym zakresu) ewentualnej refundacji zakupu samego urządzenia i/lub przeprowadzenia procedury diagnostycznej.

Ponadto Tester BRASTER został zgłoszony do europejskiej bazy wyrobów medycznych EUDAMED (co pozwala na jego sprzedaż na terytorium całej Unii Europejskiej). Planowane wprowadzenie na rynek kolejnych wersji urządzenia Tester BRASTER wiązać będzie się z koniecznością zdobycia pozwoleń administracyjnych dopuszczających urządzenie do obrotu. Procedury te będą różne w zależności od obszaru geograficznego świata (np. UE, USA, Japonia) i wymagały będą odmiennych procesów. W celu wdrożenia produktu na dany rynek Spółka musi zostać zakwalifikowana do grona producentów, którzy otrzymali zgodę na dystrybucję swojego produktu na danym obszarze, a jej produkt będzie musiał przejść walidację linii technologicznej i procesu wytwarzania, aby uzyskać certyfikat i pozwolenie na wprowadzenie testera do obrotu. Stopień skomplikowania procesów dopuszczeniowych oraz czas ich trwania uzależnione będą od finalnych wersji urządzenia, które mają zostać wprowadzone na rynek.

Spółka w roku 2010 rozpoczęła procedury uzyskiwania patentów, tj. wnioski złożone do Urzędu Patentowego RP oraz zgłoszone w międzynarodowej procedurze PCT, które zaowocowały przyznaniem Spółce świadectw/certyfikatów patentowych. Szczegóły dotyczące patentów i znaków towarowych zostały opisane w podrozdziałach „Istotne rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne” oraz „Własność intelektualna” niniejszego Prospektu.

### 8.15. Własność intelektualna

Na Datę Prospektu Spółka nie jest uzależniona od żadnych patentów, licencji ani procesów produkcyjnych.

#### 8.15.1. Znaki towarowe i licencje

Najistotniejsze znaki towarowe Emitenta to oznaczenia słowne lub słowno-graficzne identyfikujące Emitenta lub świadczone przez niego usługi wskazane w tabeli poniżej:

Nazwa	Rodzaj znaku	Data przyznania ochrony	Numer prawa ochronnego	Klasy towarowe	Terytorium
1	2	3	4	5	6
Braster Breast Life Tester	słowny	3.04.2014 r.	R.265017	5, 10, 42, 44	Polska
		6.09.2013 r.	CTM 12122172		Unia Europejska
		20.02.2014 r.	1604347		Australia
		6.11.2014 r.			Chiny
		16.10.2014 r.			Filipiny
		26.01.2015 r.			Japonia



## 8. OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

1	2	3	4	5	6	
Braster	słowny	2.06.2014 r.	R.267642		Polska	
		2.01.2014 r.	1193158		Unia Europejska	
		31.03.2014 r.	111931581608501		WIPO	
		27.03.2014 r.			5, 10, 42, 44	Australia
		29.10.2014 r.				Chiny
		16.02.2015 r.				Rosja
		17.02.2015 r.	1193158		Filipiny	
Braster Tester	słowny	2.02.2014 r.	R.267644	5, 10, 42, 44	Polska	
		2.01.2014 r.	1193254		Unia Europejska	
		27.03.2014 r.	1608521		Australia	
		25.11.2014 r.			Chiny	
		10.04.2015 r.			Japonia	
Braster Scanner	słowny	2.06.2014 r.	R.267643	5, 10, 42, 44	Polska	
		27.02.2014 r.	1193383		Unia Europejska	
		12.06.2014 r.	1608563		Australia	
		13.10.2014 r.			Chiny	
		11.12.2014 r.			Filipiny	
		10.04.2015 r.			Japonia	
Braster	słowno-graficzny	31.01.2013 r.	R.227577		Polska	
Breast Life Tester	słowno-graficzny	31.01.2013 r.	R.238506		Polska	

Źródło: Emitent

Ponadto, w odniesieniu do wszystkich ujętych w tabeli znaków towarowych, Emitent złożył odpowiednie wnioski o udzielenie ochrony na terytorium Kanady, Tajlandii, Indonezji, Brazylii oraz Malezji. Na dzień Prospektu odpowiednie organy nie rozpatrzyły przedłożonych wniosków w odniesieniu do któregośkolwiek z wyżej wskazanych krajów.

### 8.15.2. Domeny internetowe

Na Datę Prospektu Spółka posiada jedną zarejestrowaną domenę internetową – [www.braster.eu](http://www.braster.eu).

### 8.16. Systemy informatyczne

Na Datę Prospektu Emitent nie jest uzależniony od żadnego systemu informatycznego. Spółka korzysta ze standardowych aplikacji, które wykorzystywane są w podstawowych obszarach jej działalności. Aplikacje wykorzystywane przez Spółkę wspomagają efektywne zarządzanie kosztami oraz gromadzenie danych operacyjnych i finansowych.

Emitent uzyskał standardowe licencje od dostawców systemów informatycznych. Ponadto, Spółka ma zapewnione wsparcie serwisowe w przypadku awarii systemów oraz możliwość uzyskania ich nowych wersji.

### 8.17. Ubezpieczenia

Spółka posiada umowę ubezpieczenia sprzętu stacjonarnego i przenośnego, oprogramowania, a także budynku produkcyjnego. Umowa ubezpieczenia została zawarta z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. na okres od dnia 1 listopada 2014 r. do dnia 31 października 2015 r.

Zdaniem Zarządu, Spółka posiada ochronę ubezpieczeniową, która adekwatnie zabezpiecza działalność i mienie Spółki. Posiadane przez Spółkę ubezpieczenia są typowe dla sektora, w którym Emitent prowadzi działalność.

### 8.18. Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe

Z wyjątkiem sporu sądowego z Panem Pawłem Łukasiewiczem Emitent nie był stroną jakiegokolwiek postępowania sądowego, administracyjnego i arbitrażowego. Na Datę Prospektu nie są znane Emitentowi okoliczności, które mogłyby spowodować wszczęcie w przyszłości przez Emitenta lub przeciwko Emitentowi postępowań sądowych, arbitrażowych lub administracyjnych.

W dniu 30 grudnia 2013 r. Paweł Łukasiewicz złożył pozew przeciwko Emitentowi domagając się zapłaty kwoty 96 768,71 PLN wraz z odsetkami ustawowymi od dnia 23 lipca 2013 r. do dnia zapłaty tytułem wynagrodzenia za uzyskanie rezultatu (success fee) polegającego na otrzymaniu przez spółkę dofinansowania w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka – pilotaż „Wsparcie na pierwsze wdrożenie wynalazku”.

W dniu 20 marca 2014 r. Emitent złożył odpowiedź na pozew domagając się odrzucenia pozwu na podstawie art. 199 § 1 pkt. 3 KPC, a w przypadku nieuwzględnienia wniosku o odrzucenie pozwu Emitent wniósł o oddalenie powództwa w całości. W dniu 6 sierpnia 2014 r. Emitent oraz powód zawarli, na skutek mediacji, do której zostali skierowani przez sąd okręgowy, ugodę przed mediatorem, zgodnie z którą Emitent zobowiązał się do zapłaty na rzecz powoda kwoty 59 900 PLN (pięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset złotych) brutto, która to kwota wyczerpuje wszelkie roszczenia, w tym należność główną i odsetki. W ugodzie Strony zdecydowały ponadto, że koszty postępowania sądowego poniosą po połowie. W dniu 6 sierpnia 2014 r. Strony złożyły wniosek do sądu okręgowego o zatwierdzenie ugody mediacyjnej oraz nadanie jej klauzuli wykonalności. Dnia 26 sierpnia 2014 r. ugoda sądowa została zatwierdzona przez sąd okręgowy.

### 8.19. Pracownicy

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent zatrudnił 14 osób na podstawie umów o pracę. Stan zatrudnienia u Emitenta w przekroju przez ostatnie trzy lata obrotowe obrazuje tabela poniżej.

#### Zatrudnienie w przedsiębiorstwie Emitenta

Stan na dzień	Liczba zatrudnionych	Umowa-zlecenie	Umowa o dzieło	Łącznie
31 grudnia 2011 r.	3	3	1	7
31 grudnia 2012 r.	8	1	0	9
31 grudnia 2013 r.	9	1	0	10
31 grudnia 2014 r.	10	1	0	11
Dzień zatwierdzenia Prospektu	14	1	0	15

Źródło: Emitent

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent współpracował z 1 osobą na podstawie umowy cywilnoprawnej (umowa-zlecenie).

#### Zatrudnienie w podziale na wykształcenie pracowników

W roku	Podstawowe	Zawodowe	Średnie ogólne	Policealne	Wyższe
2011	–	–	1	–	2
2012	–	–	2	1	5
2013	–	–	2	1	6
2014	–	–	2	1	7
2015	–	–	3	1	10

Źródło: Emitent

#### Zatrudnienie w podziale na podstawowe działy

Stan na dzień	Zarząd i kierownictwo	Administracja	Kadra inżynierska	Pracownicy techniczni
31 grudnia 2011 r.	–	–	2	1
31 grudnia 2012 r.	2	2	2	2
31 grudnia 2013 r.	2	2	3	2
31 grudnia 2014 r.	2	2	4	2
Dzień zatwierdzenia Prospektu	3	2	7	2

Źródło: Emitent

#### Zatrudnienie w podziale na wiek

Stan na dzień	19–30 lat	31–40 lat	41–50 lat	51–60 lat	61+
31 grudnia 2011 r.	1	0	0	2	0
31 grudnia 2012 r.	2	1	1	3	1
31 grudnia 2013 r.	3	1	1	3	1
31 grudnia 2014 r.	4	1	1	3	1
Dzień zatwierdzenia Prospektu	5	2	2	4	1

Źródło: Emitent

**Stopień płynności kadr w przedsiębiorstwie Emitenta**

Lata	Liczba zatrudnionych	Liczba zwolnionych
2011	3	0
2012	5	0
2013	1	0
2014	1	0
2015	5	1

Źródło: Emitent

Wszyscy pracownicy Emitenta wykonują pracę w województwie mazowieckim w siedzibie Emitenta w Szeligach, koło Ożarowa Mazowieckiego lub w Warszawie, dlatego zestawienie zatrudnionych w podziale na rejony geograficzne jest nieistotne.

**Akcjonariat pracowniczy**

W dniu 22 lutego 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 4 w sprawie ustanowienia w Spółce programu motywacyjnego. Uchwała, o której mowa, została podjęta w celu wdrożenia przez Emitenta programu motywacyjnego dla kadry zarządzającej Spółki („Program Motywacyjny”), polegającego na emisji warrantów subskrypcyjnych serii A, B, C oraz D, z których każdy będzie uprawniał do objęcia 1 akcji Emitenta serii D, pod warunkiem spełnienia określonych kryteriów i potwierdzeniu ich spełnienia przez Radę Nadzorczą. Organem upoważnionym przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie do podejmowania wszelkich działań mających na celu realizację Programu Motywacyjnego, w tym do podjęcia uchwały w sprawie wskazania osób uprawnionych, którym będzie przysługiwało prawo uczestniczenia w Programie Motywacyjnym, jest Rada Nadzorcza Spółki.

W dniu 12 listopada 2014 r. Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę nr 3 w sprawie przyjęcia regulaminu programu motywacyjnego, uchwałę nr 4 w sprawie ustalenia kryteriów udziału w programie motywacyjnym Spółki dla Pana Marcina Halickiego oraz Pana Krzysztofa Pawelczyka, uchwałę nr 5 w przedmiocie zaoferowania warrantów subskrypcyjnych w ramach programu motywacyjnego Spółki Panu Marcinowi Halickiemu oraz uchwałę nr 6 w przedmiocie zaoferowania warrantów subskrypcyjnych w ramach programu motywacyjnego Spółki Panu Krzysztofowi Pawelczykowi. W uchwale nr 3 Rady Nadzorczej z dnia 12 listopada 2014 r. Rada Nadzorcza ustaliła następujące kryteria dla osób uczestniczących w programie motywacyjnym: dla Pana Krzysztofa Pawelczyka – pełnienie funkcji w zarządzie Spółki przynajmniej przez dwa pierwsze kwartały 2014 r., a dla Pana Marcina Halickiego – powołanie na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki. Na podstawie wskazanych powyżej uchwał doszło do skutecznego objęcia warrantów subskrypcyjnych serii A i D przez Panów Marcina Halickiego oraz Krzysztofa Pawelczyka. Pan Marcin Halicki w wyniku przyjęcia oferty złożonej mu przez Radę Nadzorczą Emitenta objął 95 600 warrantów subskrypcyjnych serii D od numeru 1 do numeru 95 600 uprawniających do objęcia 95 600 akcji serii D Emitenta, pod warunkiem spełnienia warunków szczegółowo określonych w ofercie objęcia warrantów subskrypcyjnych złożonej przez Radę Nadzorczą Emitenta. Zgodnie z przyjętą ofertą, prawo do objęcia akcji serii D przez Pana Marcina Halickiego będzie uzależnione od następujących warunków:

**A. Pozyskanie finansowania.**

- 1) Za pozyskanie finansowania (jednorazowo lub w transzach) zewnętrznego (przy czym przez „zewnętrzne” rozumie się pochodzące od osób i podmiotów innych niż obecnie, w dacie podpisania niniejszej umowy, reprezentowane w Radzie Nadzorczej Spółki) w wysokości co najmniej 20 000 000 PLN, po średniej cenie emisyjnej za jedną akcję w wysokości:
  - a) 13 PLN – Prezes będzie uprawniony do objęcia 22 400 akcji serii D;
  - b) 15 PLN – Prezes będzie uprawniony do objęcia 28 000 akcji serii D;
  - c) 17 PLN – Prezes będzie uprawniony do objęcia 33 600 akcji serii D;
  - d) pomiędzy 13 a 15 PLN lub pomiędzy 15 a 17 PLN – Prezes będzie uprawniony do objęcia akcji serii D proporcjonalnie do liczby akcji serii D przypadających Prezesowi zgodnie z pkt a)–c) powyżej.
- 2) Jeżeli minimalny próg średniej ceny emisyjnej (13 PLN za jedną akcję) nie zostanie osiągnięty z momentem pozyskania (jednorazowo lub w transzach) 20 000 000 PLN, ale w momencie pozyskania większej kwoty zostanie spełniony, postanowienia pkt 1) znajdują odpowiednie zastosowanie.
- 3) Akcje serii D, o których mowa w niniejszym pkt A należą się tylko i wyłącznie wtedy, gdy ostatnia z przesłanek uprawniających do objęcia tych akcji zostaje spełniona przed ustaniem członkostwa Prezesa w Zarządzie Spółki.

**B. Komerccjalizacja.**

- 1) Jeżeli w okresie pełnienia przez Marcina Halickiego funkcji Prezesa Zarządu na przestrzeni następujących bezpośrednio po sobie 12 miesięcy Spółka osiągnie co najmniej 17 000 000 PLN skumulowanego przychodu ze sprzedaży oraz w okresie tych 12 miesięcy osiągnięta zostanie dodatnia wartość zysku operacyjnego (EBIT) („Komerccjalizacja”), Prezes będzie uprawniony do objęcia 42 000 akcji serii D.

- 2) W przypadku wystąpienia Komerccjalizacji Prezes będzie uprawniony do objęcia dodatkowo 28 000 akcji serii D z puli, o której mowa pkt A powyżej, jednakże tylko wtedy, kiedy pozyskane przez Spółkę finansowanie będzie uplasowane po średniej cenie wyższej niż 10 PLN za akcję, przy czym prawo, o którym mowa w niniejszym pkt 2) wygasa, w przypadku nabycia praw do objęcia akcji serii D na podstawie pkt A powyżej.

#### C. Wzrost kursu akcji.

- 1) Jeśli średni kurs akcji Spółki ważony obrotami w miesiącu grudniu 2014 r. wyniesie co najmniej 13 PLN za jedną akcję Spółki, Prezes będzie uprawniony do objęcia 4000 akcji serii D.
- 2) Jeśli średni kurs akcji Spółki ważony obrotami w czwartym kwartale 2015 r. wyniesie co najmniej 17 PLN za jedną akcję Spółki, Prezes będzie uprawniony do objęcia 8000 akcji serii D.
- 3) Jeśli średni kurs akcji Spółki ważony obrotami w czwartym kwartale 2016 r. wzrośnie w stosunku do średniego kursu akcji Spółki ważonego obrotami w czwartym kwartale 2015 r. o 20% lub więcej, Prezes będzie uprawniony do objęcia 8000 akcji serii D.
- 4) Jeżeli współpraca pomiędzy Spółką a Prezesem będzie kontynuowana po zakończeniu 2016 r., to Spółka oraz Marcin Halicki ustalą nowe parametry premiowania Marcina Halickiego za wzrost kursu akcji.

#### D. *Success Fee*.

Jeżeli w okresie sprawowania przez Prezesa funkcji w Zarządzie Spółki nastąpi sprzedaż co najmniej 50% akcji w Spółce („Pakiet Kontrolny”) w wyniku ogłoszenia wezwania na sprzedaż akcji w Spółce po średniej cenie nie niższej niż 25 PLN za akcję, Prezesowi będzie przysługiwać również prawo do objęcia 70 000 akcji serii D, z puli, o której mowa w pkt A ust. 1 lit b) oraz w pkt B powyżej, niezależnie od spełnienia się warunków, o których mowa w tych punktach.

#### E. Ustanie stosunku prawnego wynikającego z zawarcia umowy współpracy.

- 1) W przypadku, gdy Prezes zostanie odwołany z pełnienia wszelkich funkcji w Zarządzie Spółki, a w okresie 6 miesięcy od wejścia w życie uchwały o odwołaniu lub, odpowiednio, aktu o odwołaniu, dojdzie do ziszczenia się przesłanek przyznających prawo do objęcia akcji serii D, o których mowa w pkt B powyżej – Prezesowi będzie przysługiwać prawo do objęcia 42 000 akcji serii D z puli, o której mowa w pkt B powyżej.
- 2) W przypadku, gdy Prezes zostanie odwołany z pełnienia funkcji w Zarządzie Spółki, a w okresie 6 miesięcy od wejścia w życie uchwały o odwołaniu lub, odpowiednio, aktu o odwołaniu, dojdzie do ziszczenia się przesłanek przyznających prawo do objęcia akcji serii D, o których mowa w pkt D powyżej – Prezesowi będzie przysługiwać, między innymi, prawo do objęcia 70 000 akcji serii D z puli, o której mowa w pkt D powyżej.
- 3) Punkt E nie dotyczy sytuacji, w których spełnienie się warunków do objęcia akcji serii D, o których mowa w niniejszym pkt E, nastąpiło po złożeniu przez Prezesa rezygnacji z pełnienia funkcji w Zarządzie Spółki.

Zgodnie z przyjętą ofertą prawo do objęcia akcji serii D przez Pana Krzysztofa Pawelczyka zostało uzależnione od warunku polegającego na przygotowaniu strategii długoterminowego rozwoju Spółki.

Pan Krzysztof Pawelczyk w wyniku przyjęcia oferty złożonej mu przez Radę Nadzorczą Emitenta objął 12 362 warrantów subskrypcyjnych serii A od numeru 1 do numeru 12 362 uprawniających do objęcia 12 362 akcji serii D Emitenta. Z uwagi na treść umowy opcji menedżerskich z dnia 6 listopada 2012 r. zawartej pomiędzy Emitentem a Krzysztofem Pawelczykiem oraz warunki przyznania warrantów subskrypcyjnych określone tam warrantów subskrypcyjnych serii A zostały przyznane Panu Krzysztofowi Pawelczykowi po jego rezygnacji z zarządu Spółki. Na podstawie wskazanej umowy Spółka zagwarantowała Panu Krzysztofowi Pawelczykowi przyznanie warrantów subskrypcyjnych, a także określała w niej warunki uprawniające do wymiany tychże warrantów na Akcje Emitenta. Pomimo rezygnacji Pana Krzysztofa Pawelczyka z Zarządu Emitenta Rada Nadzorcza była zobligowana do wypełnienia postanowień umowy opcji menedżerskich z dnia 6 listopada 2012 r. w zakresie przyznania Panu Pawelczykowi warrantów subskrypcyjnych serii A.

Do Daty Prospektu Pan Krzysztof Pawelczyk zrealizował prawa wynikające z przyznanych mu warrantów subskrypcyjnych, w wyniku czego objął 12 362 akcje serii D Emitenta. Konsekwencją objęcia akcji serii D przez Pana Krzysztofa Pawelczyka jest podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o 1236,20 (jeden tysiąc dwieście trzydzieści sześć złotych, 20/100). Na Datę prospektu Pan Marcin Halicki nie dokonał wymiany objętych warrantów subskrypcyjnych serii D na akcje Emitenta serii D.

Szczegółowe informacje na temat przedmiotowego Programu Motywacyjnego wskazane zostały w punkcie Prospektu: *Kapitał zakładowy – warunkowe podwyższenia kapitału zakładowego oraz emisja warrantów subskrypcyjnych*.

Poza powyższym oraz faktem, że członkowie Zarządu Emitenta posiadają akcje Spółki, o czym szerzej w punkcie „Akcje lub prawa do Akcji będące w posiadaniu członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej”, nie są znane ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników w kapitale zakładowym Emitenta.

#### *Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia*

Spółka nie wydzieliła ani nie zgromadziła żadnej kwoty na świadczenia rentowe, emerytalne lub inne podobne świadczenia członków Rady Nadzorczej poza składnikami, których obowiązek opłacania przez Emitenta wynika z obowiązków nałożonych przepisami o ubezpieczeniach społecznych oraz ubezpieczeniu zdrowotnym.

## 9. OTOCZENIE RYNKOWE

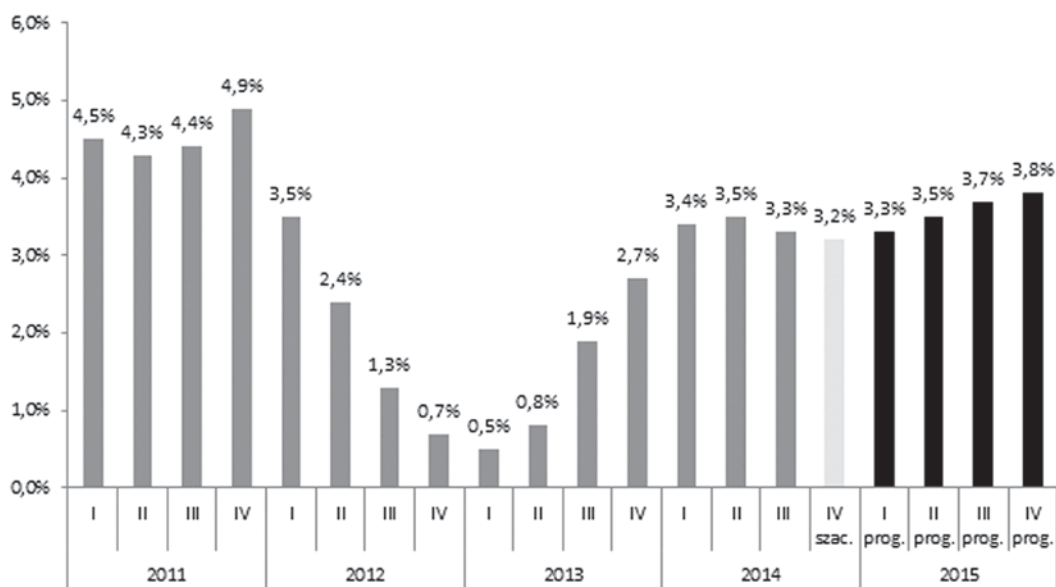
Informacje zawarte w niniejszym rozdziale pochodzą z publicznie dostępnych dokumentów ze źródeł zewnętrznych, które Spółka uznaje za wiarygodne, w tym z oficjalnych informacji publikowanych przez GUS, Bank Światowy, Eurostat, OECD. Źródło pochodzenia informacji zewnętrznych podawane jest każdorazowo w przypadku wykorzystania takich informacji w niniejszym rozdziale. Wybór zakresu informacji zawartych w niniejszym rozdziale jest ściśle powiązany z zakresem raportów dostępnych na rynku oraz wykorzystywanych przez Spółkę na potrzeby niniejszego rozdziału. Zbierając, opracowując, analizując i przetwarzając dane makroekonomiczne, rynkowe, branżowe lub inne dane zaczerpnięte ze źródeł zewnętrznych ani Spółka, ani Oferujący nie przeprowadzali na potrzeby Oferty niezależnej weryfikacji tych danych.

### 9.1. Zarys sytuacji makroekonomicznej w Polsce

#### Dynamika PKB

Polska gospodarka jest jedną z najszybciej rozwijających się gospodarek w Unii Europejskiej. Według danych pochodzących z Głównego Urzędu Statystycznego produkt krajowy brutto w 2013 r. był realnie wyższy o 2,7% w porównaniu z rokiem 2012, a wzrost PKB w 2012 r. w porównaniu rokiem ubiegłym wyniósł 0,7%. Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową w swoim raporcie „Stan i prognoza koniunktury gospodarczej” z lutego 2015 r. szacuje, że tempo wzrostu produktu krajowego brutto w 2014 r. wyniosło w Polsce 3,3%, co oznacza, że było ono wyraźnie wyższe niż w roku poprzednim. W roku 2015 prognozowane jest dalsze przyspieszenie tempa wzrostu gospodarczego, które według prognoz IBnGR może wynieść 3,5%. Spółka ocenia, że przewidywany dynamiczny wzrost polskiej gospodarki w następnych latach będzie miał bezpośredni wpływ na poprawę koniunktury w segmencie ochrony zdrowia oraz zainteresowanie urządzeniem BRASTER Tester.

Poniżej zaprezentowano wykres przedstawiający dynamikę PKB w Polsce w okresie 2011 r. – III kwartał 2014 r. oraz szacunek i prognozę Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową opublikowaną w raporcie „Stan i prognoza koniunktury gospodarczej” z lutego 2015 r.

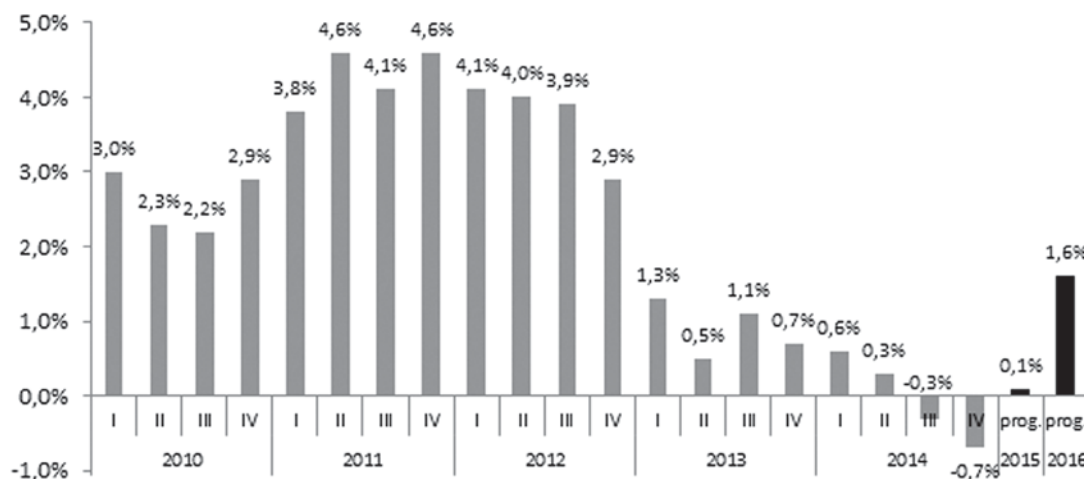


Źródło: GUS w zakresie danych za 2011 r. – III kwartał 2014 r., szacunek i prognoza Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową „Stan i prognoza koniunktury gospodarczej” z lutego 2015 r. w zakresie danych za IV kwartał 2014 r. i 2015 r.

### Inflacja

Zgodnie z raportem z lutego 2015 r. przygotowanym przez Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową w pierwszej połowie 2015 r. utrzymywać się będzie w polskiej gospodarce deflacja. W trzecim i czwartym kwartale ceny konsumpcyjne w gospodarce powinny wzrastać, a średni poziom inflacji w całym roku wyniesie 0,1%. Spółka ocenia, że przewidywany względnie niski wskaźnik inflacji będzie jednym z czynników pozytywnie wpływającym na dynamikę popytu krajowego.

Poniżej zaprezentowano wykres przedstawiający wskaźnik inflacji w okresie 2010–2014 oraz prognozę Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową opublikowaną w raporcie „Stan i prognoza koniunktury gospodarczej” z lutego 2015 r.

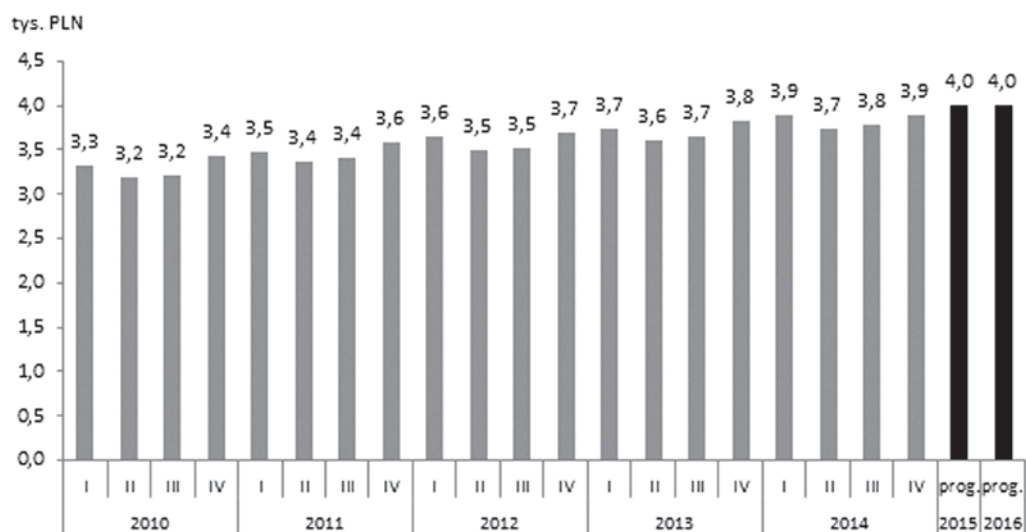


Źródło: GUS w zakresie danych za 2010–2014, prognoza Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową „Stan i prognoza koniunktury gospodarczej” z lutego 2015 r. w zakresie danych za lata 2015–2016.

### Wynagrodzenie nominalne brutto

Według danych pochodzących z Głównego Urzędu Statystycznego poziom przeciętnego wynagrodzenia brutto na koniec roku 2013 kształtował się na poziomie 3,8 tys. PLN wobec 3,7 tys. PLN w roku ubiegłym. W 2014 r. przeciętne realne wynagrodzenia brutto wzrosły o 3,6%. Korzystną charakterystykę obecnego stanu rynku pracy potwierdza również wzrost dynamiki przeciętnego nominalnego wynagrodzenia brutto w prognozach na lata 2015–2016 opublikowanych przez Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową, zgodnie z którymi realny wzrost wynagrodzeń w tych latach wyniesie nieco poniżej 4%.

Poniżej zaprezentowano wykres przedstawiający nominalne wynagrodzenie brutto w Polsce w latach 2010–2014 oraz prognozę Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową opublikowaną w raporcie „Stan i prognoza koniunktury gospodarczej” z lutego 2015 r.



Źródło: GUS w zakresie danych za 2010–2014, prognoza Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową „Stan i prognoza koniunktury gospodarczej” z lutego 2015 r. w zakresie danych za lata 2015–2016.

### Stopa bezrobocia

Zgodnie z danymi zaprezentowanymi przez Główny Urząd Statystyczny, stopa bezrobocia na koniec 2014 r. wyniosła 11,5%. Oznacza to jej spadek o 1,9 punktu procentowego w porównaniu z poziomem 13,4% odnotowanym na koniec roku poprzedniego. Podstawowym czynnikiem pozytywnie wpływającym na zachowanie się stopy bezrobocia jest poprawiająca się sytuacja na rynku pracy wynikająca z ożywienia gospodarczego.

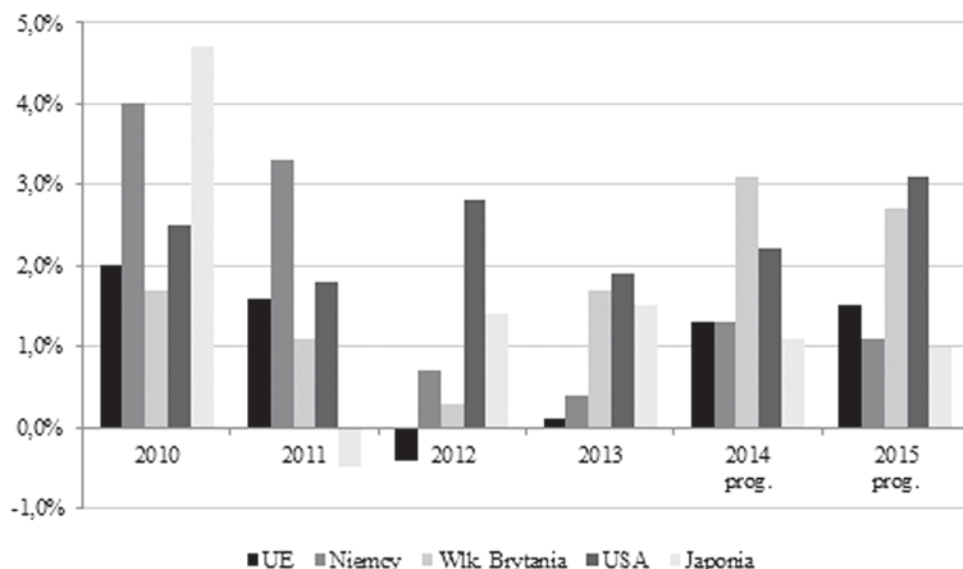
## 9.2. Zarys sytuacji makroekonomicznej w Europie i na świecie

### Dynamika PKB

Zgodnie ze strategią Spółki, produkty i usługi Emitenta w późniejszych fazach komercjalizacji mają być oferowane globalnie, ze szczególnym uwzględnieniem rynków europejskich oraz USA.

Według danych opublikowanych przez Eurostat PKB Unii Europejskiej wzrosło w ujęciu realnym o 0,1% w roku 2013 w stosunku do roku ubiegłego, a w roku 2012 w porównaniu z rokiem poprzednim odnotowano spadek PKB na poziomie 0,4%. Produkt krajowy brutto Unii Europejskiej w roku 2014 powrócił na ścieżkę dodatniej dynamiki wzrostu głównie za sprawą wzmożonego popytu konsumpcyjnego oraz inwestycyjnego. Komisja Europejska w swoim raporcie „European Economic Forecast” z listopada 2014 r. prognozuje, że tempo wzrostu produktu krajowego brutto w roku 2014 wyniesie w Unii Europejskiej 1,3%, a następnie w roku 2015 przyspieszy do poziomu 1,5%, co oznacza, że będzie ono wyraźnie wyższe niż w latach poprzednich. PKB w Niemczech oraz Wielkiej Brytanii wzrosło w ujęciu realnym o 0,4% i 1,7% w roku 2013 w stosunku do roku ubiegłego, a w roku 2012 w porównaniu z rokiem poprzednim odnotowano jego wzrost na poziomie odpowiednio 0,7% oraz 0,3%. Zgodnie z prognozami przedstawionymi przez OECD i Komisję Europejską, dynamika produktu krajowego brutto w Niemczech oraz Wielkiej Brytanii w 2014 r. ma wynieść 1,3% oraz 3,1%, podczas gdy w 2015 r. ma osiągnąć wartość 1,1% i 2,7%.

Poniżej zaprezentowano wykres przedstawiający dynamikę PKB w Unii Europejskiej oraz wybranych krajach w latach 2011–2013 oraz prognozę OECD i Komisji Europejskiej opublikowaną w raporcie „European Economic Forecast” z listopada 2014 r.

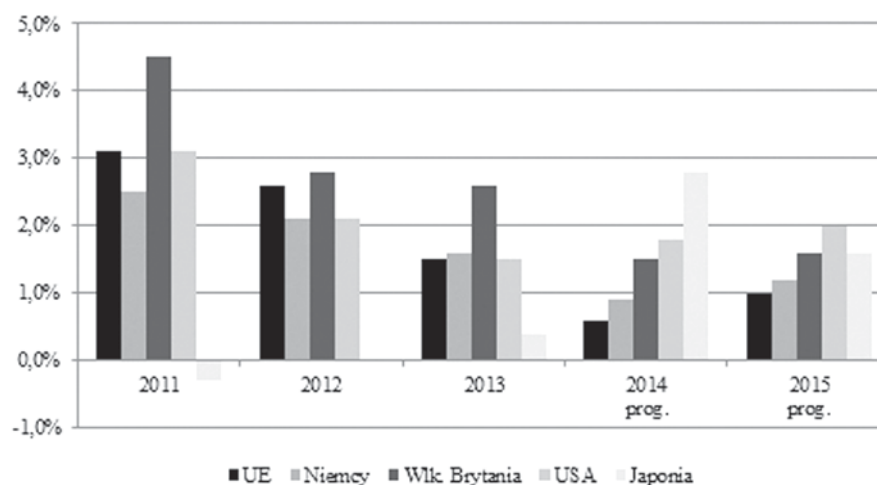


Źródło: Eurostat w zakresie danych za lata 2011-2013, prognoza OECD w zakresie danych dotyczących Niemiec, Wielkiej Brytanii, USA, Japonii za lata 2014–2015 oraz Komisja Europejska „European Economic Forecast” z listopada 2014 r. w zakresie danych dotyczących Unii Europejskiej za lata 2014–2015.

### Inflacja

Zgodnie z raportem z listopada 2014 r. przygotowanym przez OECD oraz Komisję Europejską, w latach 2014-2015 nie należy spodziewać się zagrożenia inflacyjnego w gospodarce Unii Europejskiej, Niemiec, Wielkiej Brytanii, Japonii oraz USA. Inflacja w Unii Europejskiej w roku 2014 powinna osiągnąć dodatni poziom i wynieść średnio 0,6%, natomiast w roku 2015 prawdopodobny jest wzrost wskaźnika poziomu cen o 1,0%. Inflacja w Niemczech, Wielkiej Brytanii oraz USA powinna wynieść odpowiednio 0,9%, 1,5% i 1,8% w roku 2014 oraz 1,2%, 1,6% i 2,0% w 2015 r. Spółka ocenia, że przewidywany niski wskaźnik inflacji utrzymujący się poniżej wyznaczonego celu inflacyjnego będzie jednym z czynników pozytywnie wpływających na dynamikę popytu konsumpcyjnego.

Poniżej zaprezentowano wykres przedstawiający wskaźnik inflacji w Unii Europejskiej oraz wybranych krajach w latach 2011–2013 oraz prognozą OECD i Komisji Europejskiej opublikowaną w raporcie „European Economic Forecast” z listopada 2014 r.

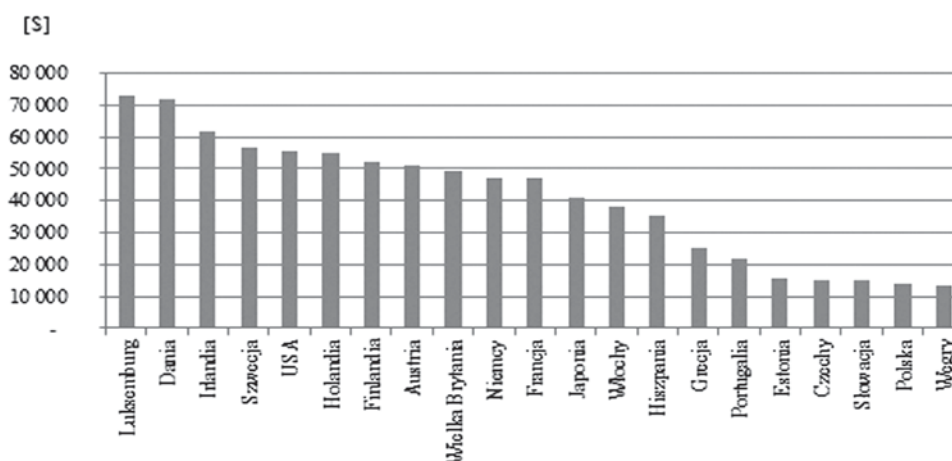


Źródło: Eurostat w zakresie danych za lata 2011–2013, prognoza OECD w zakresie danych dotyczących Niemiec, Wielkiej Brytanii, USA, Japonii za lata 2014–2015 oraz Komisja Europejska „European Economic Forecast” z listopada 2014 r. w zakresie danych dotyczących Unii Europejskiej za lata 2014–2015.

#### Wynagrodzenie nominalne brutto

Według danych pochodzących z Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) poziom przeciętnego wynagrodzenia rocznego brutto na koniec roku 2013 w Polsce kształtował się znacznie poniżej poziomu odnotowanego w większości krajów europejskich oraz średniej dla krajów OECD i wynosił 13,7 tys. USD. Najwyższe średnie roczne wynagrodzenie brutto w przeliczeniu na dolary odnotowano w Luksemburgu, Danii, Irlandii oraz USA i wyniosło ono odpowiednio 73,2 tys. USD, 71,9 tys. USD, 61,9 tys. USD oraz 55,7 tys. USD. Średnie wynagrodzenie roczne brutto w Niemczech oraz Wielkiej Brytanii kształtowało się na wysokim poziomie i wyniosło odpowiednio 47,0 tys. USD oraz 49,2 tys. USD.

Poniżej zaprezentowano wykres przedstawiający średnie roczne wynagrodzenie w wybranych krajach OECD w 2012 r.



Źródło: OECD

#### Stopa bezrobocia

Zgodnie z danymi zaprezentowanymi przez Eurostat, stopa bezrobocia w Unii Europejskiej na koniec 2013 r. wyniosła 10,9%. Oznacza to jej wzrost o 0,4 punktu procentowego w porównaniu z poziomem 10,5% odnotowanym w roku poprzednim. Zgodnie z danymi opublikowanymi przez Komisję Europejską w raporcie „European Economic Forecast” z listopada 2014 r., prognozowany jest spadek stopy bezrobocia. W roku 2014 powinna ona wynieść 10,3% oraz 10,0% w roku 2015, co oznacza zauważalną poprawę sytuacji na rynku pracy wynikającą ze stopniowego ożywienia gospodarczego. Stopa bezrobocia w Niemczech, Wielkiej Brytanii, USA i Japonii na koniec 2013 r. wyniosła odpowiednio 5,2%, 8,0%, 6,7% oraz 3,7%. Zgodnie z prognozą opublikowaną przez Komisję Europejską stopa bezrobocia w Niemczech, Wielkiej Brytanii, USA i Japonii w 2014 r. ma wynieść odpowiednio 5,1%, 6,2%, 6,3% i 3,8%, podczas gdy w 2015 r. ma się kształtować na poziomach odpowiednio 5,1%, 5,7%, 5,8% i 3,8%, co oznacza stabilną sytuację na rynku pracy w przedmiotowych krajach.



### 9.3. Opis rynku, na którym działa Emitent

Urządzenie BRASTER Tester skierowane będzie głównie do świadomych, dbających o swoje zdrowie, wykształconych i dobrze zarabiających kobiet. Liczba potencjalnych odbiorców urządzenia wśród tej grupy docelowej może stanowić łącznie ponad 133 mln osób, z czego największy potencjał kreują obywatelki Unii Europejskiej (48,1 mln), w tym: Niemiec (7,8 mln), Wielkiej Brytanii (6,0 mln) oraz Stanów Zjednoczonych (ponad 27 mln odbiorców).

Poniżej zaprezentowano tabelę przedstawiającą liczbę (mln) kobiet w wieku 20-70 lat z co najmniej średnim wykształceniem oraz uzyskujących dochód z pracy.

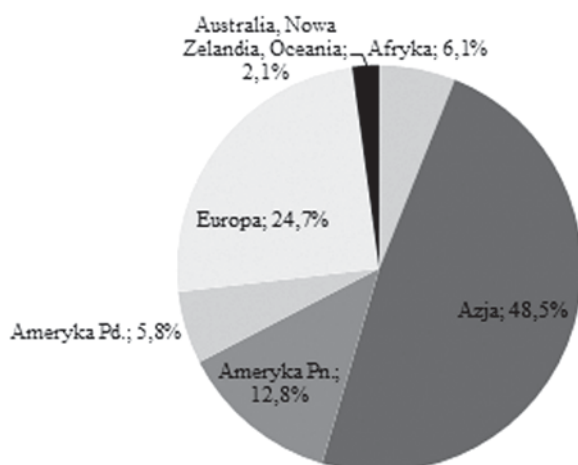
Kraj	Kobiety 20–70 lat (mln)	Kobiety ze średnim lub wyższym wykształceniem (20–70 lat) (mln)	Kobiety ze średnim lub wyższym wykształceniem uzyskujące dochody z pracy (mln)
Polska	13,4	7,2	4,0
Wielka Brytania	20,3	11,0	6,0
Niemcy	26,5	14,3	7,8
USA	92,7	50,1	27,3
<b>UE 28+</b>	163,0	88,2	48,1
<b>Pozostałe kraje Świat*</b>	196,7	106,4	58,0
<b>RAZEM ŚWIAT</b>	<b>452,4</b>	<b>244,7</b>	<b>133,5</b>

\* Japonia, Korea Południowa, Kanada, Australia, Brazylia, Rosja

#### Zachorowalność na raka piersi

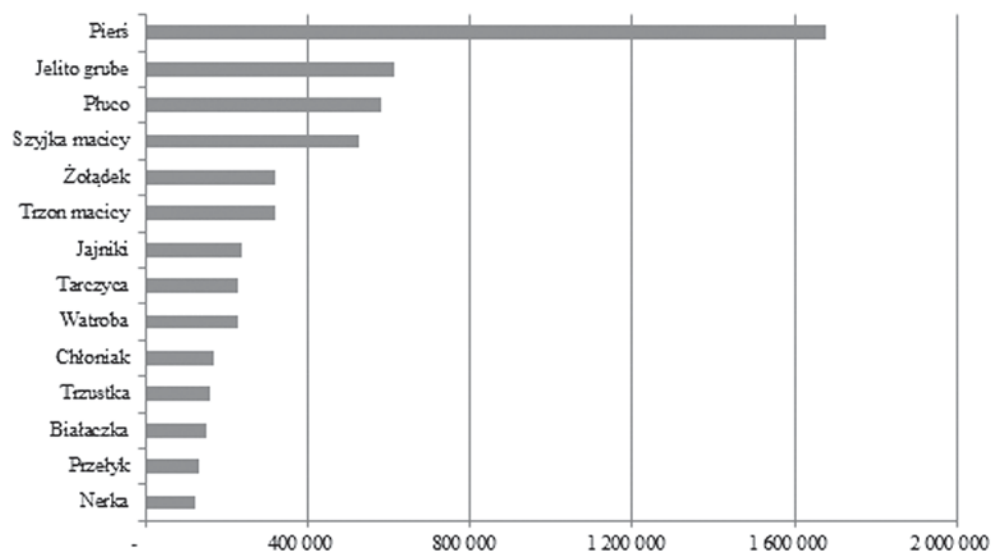
Zgodnie z danymi zaprezentowanymi w cyklicznym badaniu GLOBOCAN 2012 przez Międzynarodową Agencję do Badań nad Rakiem (*International Agency for Research on Cancer*) powołaną przez Światową Organizację Zdrowia (WHO), na świecie w 2012 r. na raka zachorowało ponad 14,1 mln osób, z czego wykrytych zostało ponad 1,7 mln przypadków nowych zachorowań na raka piersi oraz odnotowano 0,5 mln zgonów na ten typ nowotworu. Rak piersi stanowi najczęstszy nowotwór złośliwy wśród kobiet. Jest on odpowiedzialny za 25,2% wszystkich zdiagnozowanych przypadków raka wśród kobiet. Najwięcej nowych przypadków chorób nowotworowych odnotowanych zostało w krajach azjatyckich oraz Europie.

Poniżej zaprezentowano wykres przedstawiający zachorowania na raka w podziale na regiony w 2012 r.



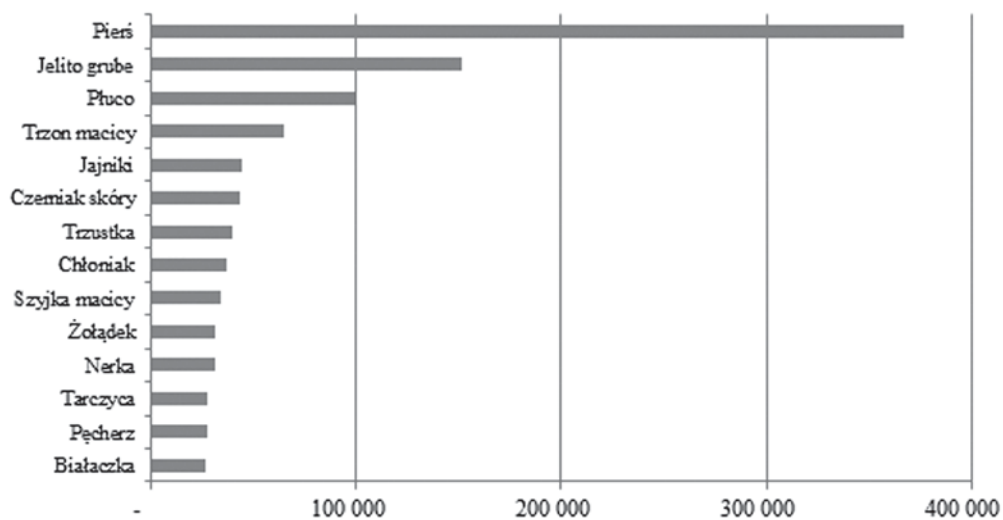
Źródło: GLOBOCAN 2012.

Poniżej zaprezentowano wykres przedstawiający zachorowania na raka na świecie wśród kobiet w podziale na typy nowotworu w 2012 r.



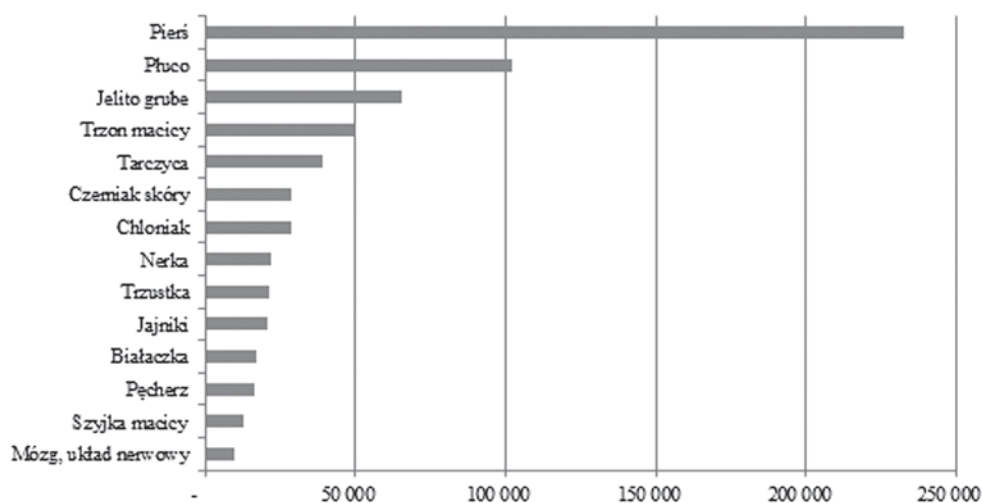
Źródło: GLOBOCAN 2012.

Poniżej zaprezentowano wykres przedstawiający zachorowania na raka w Unii Europejskiej wśród kobiet w podziale na typy nowotworu w 2012 r.



Źródło: GLOBOCAN

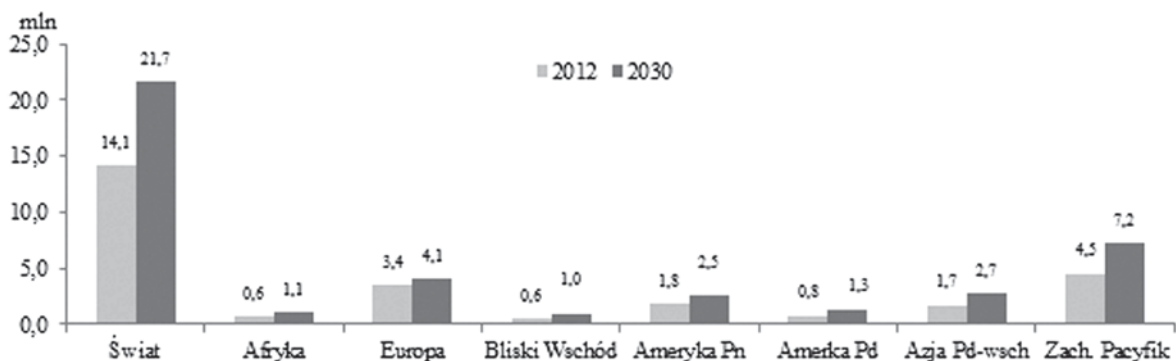
Poniżej zaprezentowano wykres przedstawiający zachorowania na raka w USA wśród kobiet w podziale na typy nowotworu w 2012 r. r.



Źródło: GLOBOCAN

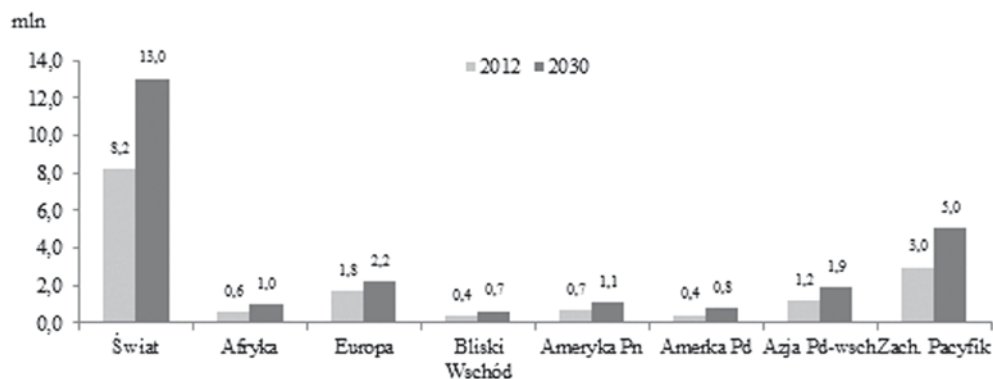
Według danych opublikowanych przez GLOBOCAN w 2030 r. liczba nowych zachorowań na raka wyniesie 21,7 mln, podczas gdy liczba zgonów na świecie spowodowanych chorobami nowotworowymi wzrośnie do 13,0 mln.

Poniżej zaprezentowano wykresy przedstawiające rzeczywistą oraz prognozowaną liczbę przypadków zachorowań na raka w 2012 r. oraz prognozę na 2030 r.



Źródło: GLOBOCAN

Poniżej zaprezentowano wykresy przedstawiające rzeczywistą oraz prognozowaną liczbę zgonów spowodowanych chorobą nowotworową w 2012 r. oraz prognozę na 2030 r.



Źródło: GLOBOCAN

Na Datę Prospektu dokładne przyczyny powstawania zmian nowotworowych nie są znane, jednak wskazywane są czynniki, które znacznie zwiększają ryzyko jego wystąpienia. Do czynników tych należą:

- Obciążenie rodzinne. Ryzyko zachorowania na raka wzrasta u kobiet, u których wystąpił rak piersi wśród krewnych pierwszego stopnia (matka, siostra, córka).
- Wiek. Ryzyko zachorowania rośnie wraz z wiekiem. Odsetek zachorowań przed 35. rokiem życia wynosi około 3%. Znaczący wzrost częstości zachorowań pojawia się po 50. roku życia.
- Promieniowanie jonizujące. Narażenie na promieniowanie jonizujące (m.in. rentgen, mammografia) jest czynnikiem, który może zwiększać ryzyko zachorowania.
- Dieta. Nadmiar spożywanych m.in. tłuszczów, alkoholu.
- Inne niż nowotwór choroby piersi, urazy mechaniczne.
- Hormonalna terapia zastępcza. Długotrwała hormonalna terapia zastępcza, tj. trwająca dłużej niż 10 lat, zwiększa prawdopodobieństwo zachorowania.
- Mutacje genów. Nosicielstwo mutacji niektórych genów (przede wszystkim BBCA1 i BBCA2) zwiększa prawdopodobieństwo wystąpienia raka piersi.

Wskaźnik ASR (ang. *Age Standardized Rate*) przedstawia liczbę zachorowań na raka piersi na 100 tys. osób w skali roku w populacji wystandaryzowanej wiekiem. Najwyższe wartości wskaźnika charakteryzują kraje najbardziej rozwinięte i najbogatsze, tj. Belgia – 111,9, Dania – 105,0, Francja – 104,5, Holandia – 99,0, Wielka Brytania – 95,0, USA – 92,9, Niemcy – 91,6. Kraje Unii Europejskiej charakteryzuje wskaźnik ASR na poziomie 82,1, a dla Kanady oraz Australii/Nowej Zelandii wskaźnik ten kształtuje się odpowiednio na poziomie 92,9 oraz 85,8. W Polsce wskaźnik ASR kształtuje się na poziomie 51,9, co oznacza relatywnie wysoką wartość wskaźnika zbliżoną do Japonii, którą charakteryzuje wskaźnik na poziomie 51,5.

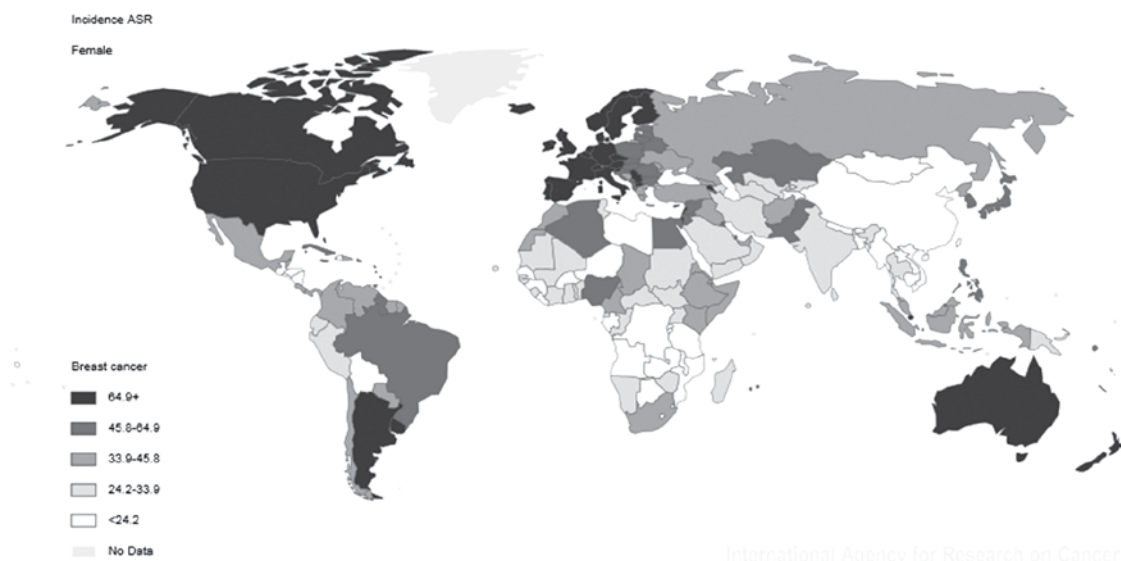
Poniżej zaprezentowano tabelę przedstawiającą wskaźniki ASR dla krajów rozwiniętych i rozwijających się.

ASR	Świat	Mniej rozwinięte regiony	Bardziej rozwinięte regiony
Zachorowalność	43,3	23,0	74,1
Zgony	12,9	11,5	14,9

Źródło: GLOBOCAN

Zgodnie z danymi zaprezentowanymi przez GLOBOCAN zachorowalność na raka piersi wśród kobiet z krajów rozwiniętych jest ponad trzykrotnie wyższa niż w krajach o niższym poziomie rozwoju gospodarczego. Na taki stan rzeczy oprócz czynników niemodyfikowalnych, m.in.: wiek, obciążenia genetyczne, wiek wystąpienia menopauzy, wpływają przede wszystkim czynniki modyfikowalne związane ze stylem życia oraz wzorcami społecznymi, takie jak: wiek urodzenia pierwszego dziecka, stosowanie hormonalnej terapii zastępczej, karmienie piersią, dieta. Istnieje realne ryzyko, że wraz z modyfikacją stylu życia związaną z rozwojem gospodarczym wskaźnik ASR prezentujący zachorowalność na raka piersi w krajach o niższym poziomie produktu krajowego brutto wzrośnie znacząco.

Poniżej zaprezentowano rysunek przedstawiający wartości wskaźnika ASR na świecie w 2012 r.



Źródło: GLOBOCAN

Poniżej zaprezentowano tabelę przedstawiającą wartość ASR w wybranych krajach w 2012 r.

Kraj	ASR	Kraj	ASR
Belgia	111,9	Hiszpania	67,3
Dania	105,0	Brazylia	59,5
Francja	104,5	Węgry	54,5
Holandia	99,0	Korea Pd.	52,1
Wielka Brytania	95,0	Polska	51,9
USA	92,9	Japonia	51,5
Niemcy	91,6	Rumunia	50,0
Włochy	91,3	Rosja	45,6
Australia	86,0	Ukraina	41,3
Szwajcaria	83,1	Indonezja	40,3
Izrael	80,5	Turcja	39,1
Szwecja	80,4	Malezja	38,7
Kanada	79,8	Korea Pn.	36,8
Argentyna	71,2	Meksyk	34,7
Czechy	70,3	Tajlandia	29,3
Austria	68,0	Indie	25,8
Portugalia	67,6	Chiny	22,1

Źródło: GLOBOCAN

Zgodnie z danymi zaprezentowanymi GLOBOCAN, najczęściej zdiagnozowanych przypadków nowotworu piersi w krajach zachodniej i północnej Europy w 2012 r. miało miejsce w:

- Niemczech – 71,6 tys. kobiet,
- Francji – 54,2 tys. kobiet,
- Wielkiej Brytanii – 52,4 tys. kobiet,
- Włoszech – 50,7 tys. kobiet.

W krajach wysokorozwiniętych zarówno zachorowalność, jak i liczba zgonów z powodu raka piersi zwiększa się. W Polsce w 2012 r. zdiagnozowano około 17 tys. nowych zachorowań na raka piersi, co stanowiło około 28% ogólnej liczby chorób nowotworowych oraz odnotowano około 5 tys. zgonów spowodowanych rakiem piersi. Według danych Ministerstwa Zdrowia wysoki poziom zachorowalności na raka piersi w Polsce generuje wysokie koszty leczenia i rehabilitacji chorych z zaważowanymi przypadkami nowotworu piersi. Powoduje to także wysokie koszty socjalne, wynikające z konieczności finansowania rent i zasiłków chorobowych wypłacanych z tytułu choroby nowotworowej. Ocenia się, że koszt przedłużenia jednego roku życia wystandaryzowany na jakość życia (wskaźnik QUALY) w przypadkach zaawansowanych raków piersi jest kilka razy wyższy od kosztów w przypadkach wczesnych raków piersi.

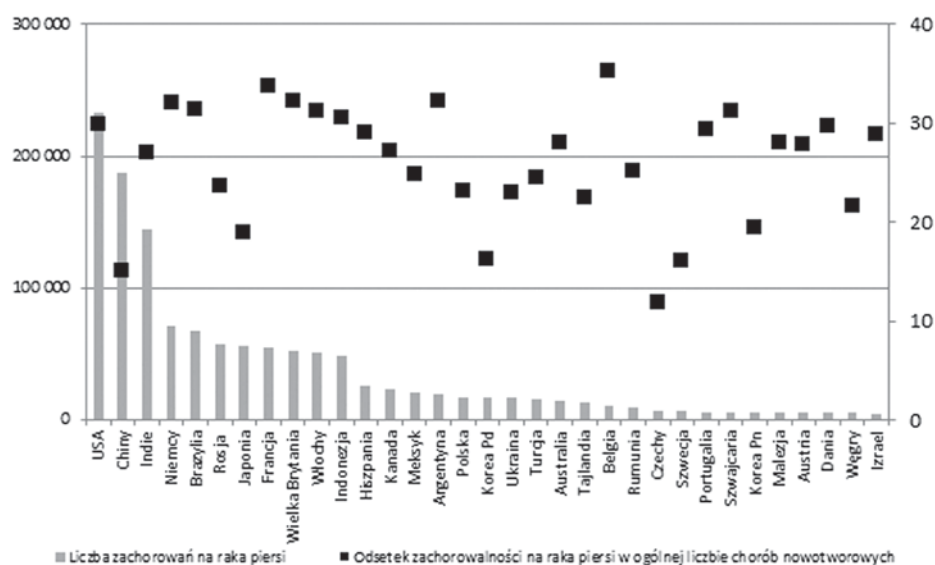
Poniżej zaprezentowano tabelę przedstawiającą średnie koszty leczenia raka w zależności od stadium choroby oraz wieku.

Stadium	Średnia	Wiek 66–74	Wiek 75–84	Wiek 85+
Średnia	USD 8 909	USD 8 521	USD 9 397	USD 12 917
Stadium I	USD 4 197	USD 3 744	USD 4 875	USD 6 667
Stadium II	USD 6 337	USD 5 849	USD 6 283	USD 9 333
Stadium III	USD 10 192	USD 10 232	USD 10 428	USD 13 080
Stadium IV	USD 33 033	USD 36 117	USD 30 913	USD 28 224

Źródło: Raport przygotowany we współpracy przez Boston Health Economics, Waltham, Massachusetts; GE Healthcare, Waukesha, Wisconsin; Harvard Medical School.

Obniżenie poziomu zachorowalności oraz zwiększenie wykrywalności nowotworów piersi na wczesnym etapie rozwoju może przynieść wymierne efekty ekonomiczne. Zgodnie z danymi zaprezentowanymi przez Opolskie Centrum Onkologiczne, zajmujące się profilaktyką, diagnostyką i leczeniem wszystkich rodzajów schorzeń nowotworowych, w USA wyleczalność kobiet z powodu raka piersi wynosi 75%, w Polsce wskaźnik ten kształtuje się znacznie niżej, bo na poziomie 30–50%. Dzieje się tak dlatego, że do szpitali polskich znacznie częściej trafiają pacjentki z chorobą mocno zaawansowaną. Stan zaawansowania choroby oceniany jest na podstawie trzech kryteriów: wielkości guza, stopnia zajęcia węzłów chłonnych oraz stadia przerzutów odległych. W stadium I guz jest niewielki, o średnicy mniejszej niż 2 cm oraz inwazyjny, co oznacza, że guz nacieka na inne tkanki w piersi, poza swoim pierwotnym ogniskiem, żadne węzły chłonne nie są zajęte. W stadium II guz jest inwazyjny, o średnicy od 2 cm do 5 cm lub mniejszy, ale zajęte są węzły pachowe po tej samej stronie. Stadium III charakteryzuje guz o ponad 5 cm średnicy lub mniejszy, ale obecne są któreś z cech: (i) zajęcie węzłów chłonnych – węzły są przyrośnięte jeden do drugiego lub do sąsiednich tkanek; (ii) zajęcie skóry piersi/ściany klatki piersiowej/węzłów chłonnych piersiowych wewnętrznych. W stadium IV nowotwór nie jest już ograniczony do piersi i okolicznych węzłów chłonnych, ale daje przerzuty do innych narządów. Choroba wykryta w stadiach I–II może być wyleczona w 70–90% przypadków, w stadium III – ok. 20–30%, a w IV – tylko 8–12%. W wielu przypadkach po wyleczeniu choroby następuje jednak jej wznowienie. Kobiety chore na raka piersi umierają nie tylko z powodu raka, ale także wskutek powikłań (20% przypadków), m.in. z powodu niewydolności krążenia, odleżyn, niewłaściwego leczenia złamania, zapalenia płuc czy wylewu krwi do mózgu, błędnie rozpoznawanego jako przerzuty. Możliwe jest też powstanie drugiego, całkiem odrębnego nowotworu.

Poniżej zaprezentowano wykres przedstawiający liczbę zdiagnozowanych nowotworów piersi oraz odsetek zachorowań na raka piersi w ogólnej liczbie zachorowań na choroby nowotworowe w 2012 r.



Źródło: GLOBOCAN

#### 9.4. Metody wykrywania raka piersi

Na Datę Prospektu, tzw. złoty standard uznawany przez szerokie grono specjalistów w diagnostyce raka piersi obejmuje: badanie fizykalne (ogląd, badanie dotykiem, tzw. badanie palpacyjne), mammografię w przypadku kobiet po 50. roku życia, ultrasonografię w przypadku kobiet młodszych oraz badanie histopatologiczne (badanie mikroskopowe tkanek pobranych od kobiety za pomocą biopsji, w celu oceny charakteru zmian).

Badania przesiewowe (skrining, ang. screening) pod kątem raka piersi przeprowadza się wśród kobiet bez objawów choroby, w celu wykrycia zmian patologicznych i jak najwcześniejszego rozpoczęcia leczenia. W przypadku raka piersi badanie przesiewowe dotyczy przeważnie kobiet w wieku 50–69 lat (przedział wiekowy różni się pomiędzy krajami). Wszelkie negatywne sygnały płynące z badania skriningowego muszą być bezwzględnie potwierdzone innymi metodami. Wczesne wykrycie zmian nowotworowych zwiększa szanse pacjentki na skuteczne leczenie oraz zmniejsza ryzyko pojawienia się przerzutów. Obecnie żadna z dostępnych na rynku metod diagnostyki onkologicznej nie jest w pełni uniwersalna i idealna dla każdej kobiety. Dlatego też niezwykle ważne jest odpowiednie kojarzenie różnych metod badania, w celu ich optymalnego doboru zależnego od wieku pacjentki i budowy gruczołu piersiowego.

Istotnymi parametrami charakteryzującymi poszczególne metody wykrywania raka piersi jest ich czułość i swoistość. Czułość badania informuje o prawdopodobieństwie uzyskania dodatniego wyniku testu diagnostycznego wśród pacjentów chorujących na diagnozowaną chorobę. Swoistość badania informuje o prawdopodobieństwie uzyskania ujemnego wyniku testu diagnostycznego wśród pacjentów niechorujących na diagnozowaną chorobę.

Poniżej opisano główne znane metody wykrywania raka piersi.

– **Badanie palpacyjne** piersi przez kobietę lub lekarza (w tym ginekologa). Badanie palpacyjne piersi polega na delikatnym okrężnym uciskaniu piersi, za pomocą opuszków palców, w celu wykrycia guzków. Badanie tego typu powinno być wykonywane regularnie, w odstępie jednego miesiąca. Badanie palpacyjne przeprowadzane przez kobiety z reguły pozwala na wykrycie guza o średnicy większej niż 1 cm, przy czym u kobiet badających swoje piersi sporadycznie średnia wielkość wykrywanych guzów wynosi zazwyczaj ok. 2 cm.

– **Ultrasonografia piersi.** Jest to badanie wykorzystujące do obrazowania narządów wewnętrznych fale ultradźwiękowe. Badanie jest możliwe do wykonania u każdej kobiety bez względu na wiek, jako element uzupełniający samokontrolę i badanie piersi przez lekarza. Ultrasonografia jest bezpieczna, nieinwazyjna oraz bezbolesna, a systematyczne badanie USG piersi pozwala na wykrycie zmian nowotworowych na wczesnym etapie. Ze względu na strukturę budowy piersi u młodych kobiet, przed 40. rokiem życia, badanie USG jest dokładniejsze niż badanie mammografem. Po raz pierwszy powinno się je wykonać już w wieku 20 lat i powtarzać co 2 lata, natomiast w przypadku zakwalifikowania się do grupy podwyższonego ryzyka, co rok. Badanie USG jest stosowane dopiero na etapie specjalistycznej opieki nad pacjentem, tj. po skierowaniu od lekarza pierwszego kontaktu/ginekologa, a interpretacja wyniku ultrasonografii jest w dużej mierze uznaniowa i zależy od specjalisty wykonującego badanie. Dodatkowo kobiety w młodym wieku rzadko przeprowadzają regularne badania USG piersi. Związane jest to z czasochłonnością procesu, wynikającą z konieczności odbycia aż dwóch wizyt u lekarza, w związku z wymogiem posiadania skierowania na wykonanie ultrasonografii. Na badanie zgłaszają się często kobiety, które wyczuły guza w piersi w wyniku przeprowadzonego badania palpacyjnego.

Zgodnie z raportem opublikowanym przez NCBI (ang. National Center for Biotechnology Information), będącego częścią NLM (ang. *United States National Library of Medicine*), dotyczącym dokładności badania piersi mammografem i ultrasonografem w poszczególnych kategoriach wiekowych, badanie ultrasonografem charakteryzuje czułość i swoistość na poziomie 73% oraz 89%, przy czym wartości wskaźników były najwyższe w grupie kobiet poniżej 45. roku życia. Zgodnie z przedstawionym raportem, czułość ultrasonografu w zależności od budowy piersi wynosiła 71% dla piersi o tłuszczowej budowie oraz 57% dla piersi o gruczołowej strukturze. Według danych zaprezentowanych przez Magazyn Prywatnej Ochrony Zdrowia, czasopisma o zasięgu ogólnopolskim skierowanym przede wszystkim do właścicieli klinik medycznych, menedżerów prywatnych przychodni i szpitali, menedżerów i specjalistów z zakresu ubezpieczeń medycznych, poruszającego najistotniejsze tematy dotyczące funkcjonowania i zarządzania placówkami medycznymi, cena ultrasonografu waha się w przedziale od 300 tys. PLN do 700 tys. PLN w zależności od zastosowanej technologii i konfiguracji. Koszt badania ultrasonograficznego piersi w Polsce dla pacjentek nieposiadających skierowania waha się w przedziale 100–200 PLN.

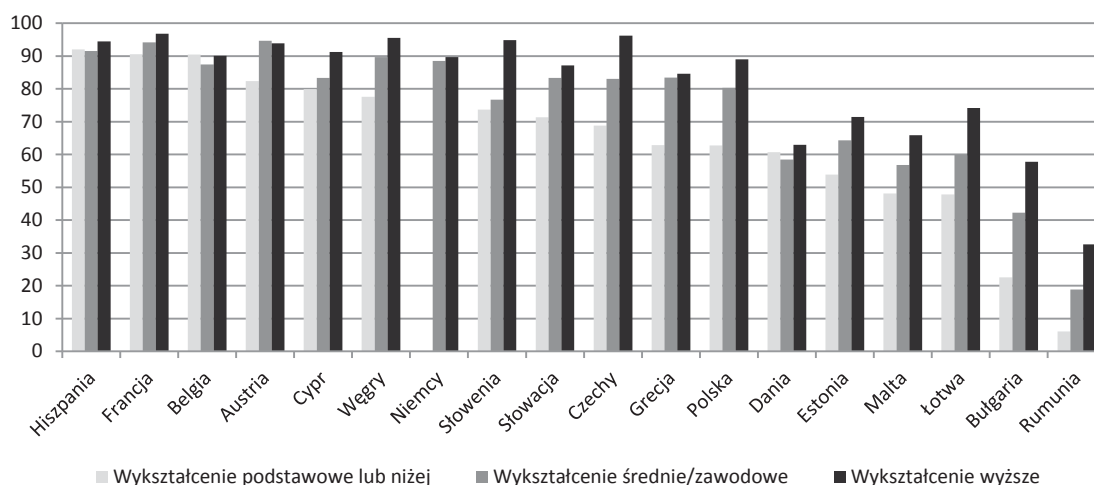
– **Mammografia.** Mammografia to radiologiczna (wykorzystująca promieniowanie rentgenowskie) metoda badania piersi, polegająca na wykonaniu zdjęć mammograficznych w dwóch ekspozycjach dla każdej z piersi. Badanie mammografem jest stosowane na etapie specjalistycznej opieki nad pacjentem i wymaga skierowania od lekarza pierwszego kontaktu/ginekologa. Badanie jest szeroko dostępne i zazwyczaj nie wymaga wcześniejszej rejestracji. W Polsce wykonuje się je również w ramach Programu Wczesnego Wykrywania Raka Piersi u kobiet w wieku 50–69 lat, w odstępach co 24 miesiące (12 miesięcy dla kobiet z grup ryzyka). Mammografia w ramach programu profilaktycznego jest świadczeniem nielimitowanym, finansowanym w całości przez Narodowy Fundusz Zdrowia. Celem profilaktycznych badań przesiewowych jest zmniejszenie umieralności wśród kobiet dzięki wykrywaniu nowotworów we wczesnym stadium ich rozwoju. Środki przeznaczone przez NFZ na profilaktyczne badania mammograficzne rosną z roku na rok. Rośnie również liczba wykonywanych badań, jednak zainteresowanie kobiet badaniami profilaktycznymi pozostaje bardzo niewielkie w porównaniu z krajami zachodniej Europy. Zgodnie z raportem Ministerstwa Zdrowia „Sprawozdanie z realizacji narodowego programu zwalczania chorób nowotworowych w 2013 r.” z 2014 r., przedstawiającym m.in. analizę wskaźników zgłaszalności na badania mammograficzne, z zaproszenia do udziału w programie profilaktycznym w 2013 r. skorzystało tylko 43,3% kobiet zamieszkałych głównie w większych miastach.

Poniżej zaprezentowano tabele przedstawiającą zgłaszalność na przesiewowe badania mammograficzne w wybranych krajach.

Kraj	Przedział wiekowy	Zgłaszalność	Interwał czasowy między kolejnymi badaniami
Polska	50–69	43,0%	2 lata
Wielka Brytania	47–73	72,6%	3 lata
Niemcy	50–69	54,3%	2 lata
Francja	50–74	53,5%	2 lata
Holandia	50–75	82,1%	2 lata
USA	+40	80,4%	1–2 lata

Źródło: CMC Consulting Group

Poniżej zaprezentowano wykres przedstawiający procentowy udział kobiet w wieku 50–69 lat w mammograficznych badaniach przesiewowych w zależności od wykształcenia w wybranych krajach europejskich w 2012 r. lub najbliższym, za który dostępne są dane.



Źródło: Eurostat 2012

Zgłaszalność na mammografię i częstotliwość wykonywania badań przez kobiety w Polsce jest dużo niższa niż w innych krajach europejskich. Nie we wszystkich krajach Europy prowadzone są populacyjne, w pełni refundowane programy przesiewowe, mające na celu zmniejszenie ryzyka śmierci spowodowanej rakiem piersi. Program mammograficznych badań przesiewowych w różnych krajach może się nieznacznie różnić w zakresie systemu refundacji lub wieku kobiet objętych programem. Badanie przeprowadza się zazwyczaj u kobiet po 50. roku życia, co 2–3 lata. W Polsce badania przesiewowe wykonywane są u kobiet w wieku 50–69 lat. Ośrodki wykonujące badanie są zazwyczaj wyraźnie oznaczone, a większość kobiet otrzymuje do domu pisemne zaproszenie do udziału w badaniu. Zaproszenie nie jest konieczne, aby wykonać badanie, pod warunkiem że mammografia piersi nie była wykonywana w ciągu ostatnich dwóch lat.

Poniżej zaprezentowano tabelę przedstawiającą kraje, w których wprowadzono mammograficzne badania przesiewowe piersi.

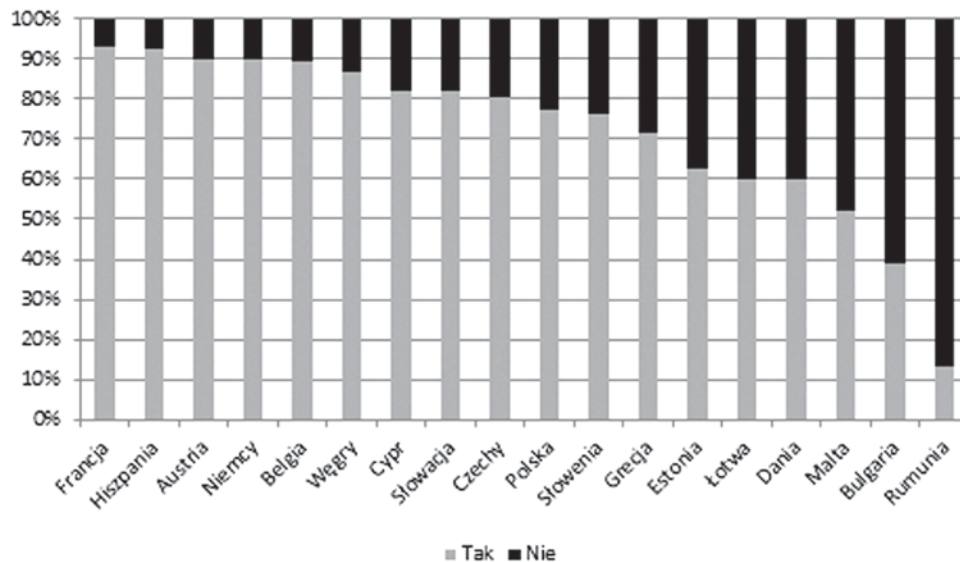
Kraj	Rok wprowadzenia programu	Wiek kobiet objętych programem
Austria	1974	40+
Belgia	2001	50–69
Bułgaria	2012	45–69
Czechy	2002	45–69
Cypr	2007	50–69
Dania	2007	50–69
Estonia	2002	50–69
Francja	2003	50–74
Niemcy	2005	50–69
Grecja	–	40+
Węgry	2001–2002	45–64
Włochy	2005	50–69
Łotwa	2009	50–69
Malta	2009	50–60
Polska	2006	50–69
Słowenia	2008	50–69
Hiszpania	1990	45–69
Słowacja	–	40+
Rumunia	–	50–69
Szwecja	1986	50–69
Wielka Brytania	1988	50–64

Źródło: Eurostat 2012



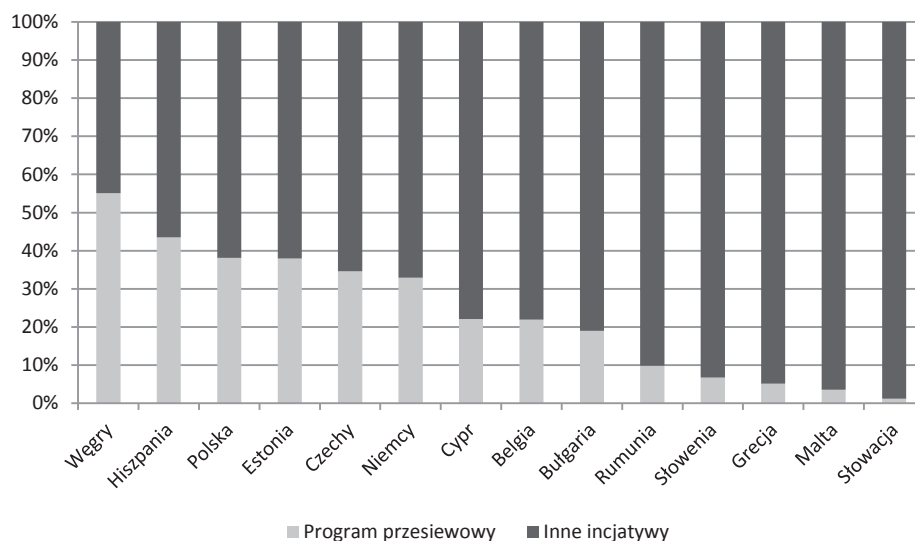
Na mammografię kobiety zgłaszają się dobrowolnie, w ramach badań przesiewowych, lub są kierowane przez lekarza pierwszego kontaktu/ /ginekologa po zaobserwowaniu niepokojących objawów. W Polsce odsetek kobiet, które przynajmniej raz w życiu odbyły mammograficzne badanie przesiewowe, wynosi 77,4%. Odsetek ten jest znacznie niższy niż w innych krajach europejskich.

Poniżej zaprezentowano wykres przedstawiający odsetek kobiet w wieku 50–69 lat, które przynajmniej raz w życiu wykonały mammograficzne badanie przesiewowe w wybranych krajach europejskich w roku 2012 lub najbliższym, za który dostępne są dane.



Źródło: Eurostat 2012

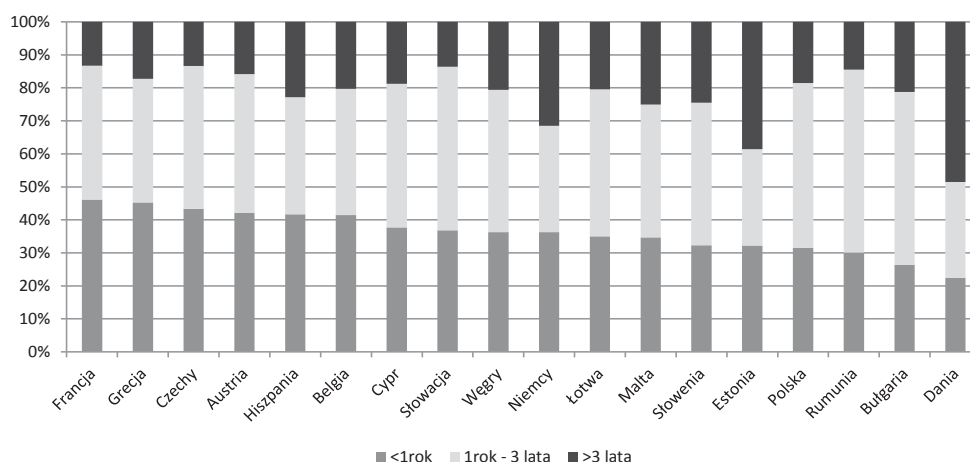
Poniżej zaprezentowano wykres przedstawiający podział kobiet powyżej 15. roku życia, wykonujących badanie mammograficzne, na kobiety wykonujące mammografię w ramach dostępnych programów przesiewowych oraz kobiety wykonujące badanie mammograficzne w ramach innych inicjatyw w wybranych krajach europejskich, zapewniających dostęp do refundowanego programu profilaktycznego w roku 2012 lub najbliższym, za który dostępne są dane.



Źródło: Eurostat 2012

Zgodnie z danymi zaprezentowanymi przez American Cancer Society, serwisowi poświęconemu osobom chorym na nowotwór, regularnie wykonywane mammograficzne badania przesiewowe redukują umieralność z powodu raka piersi o około 15%. Największym problemem w realizacji polskiego programu przesiewowego, oprócz niskiego poziomu objęcia badaniami populacji docelowej, jest brak regularności w wykonywaniu kolejnych badań mammograficznych piersi. Odsetek kobiet biorących udział w badaniach przesiewowych, które wykonały badanie mammograficzne ponad 3 lata temu, kształtuje się na poziomie 18,5%, podczas gdy niespełna 32% kobiet wykonało badanie w okresie nieprzekraczającym roku.

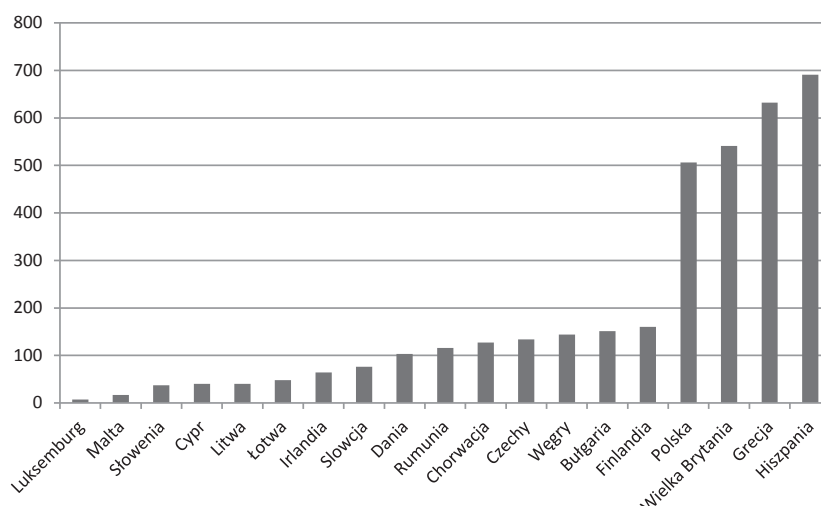
Poniżej zaprezentowano wykres przedstawiający podział kobiet wykonujących mammograficzne badania przesiewowe w zależności od częstotliwości badania w wybranych krajach europejskich w roku 2012 lub najbliższym, za który dostępne są dane.



Źródło: Eurostat 2012

Plan finansowy Narodowego Funduszu Zdrowia na 2014 r. zakłada wydatki na profilaktyczne programy zdrowotne na poziomie 177,9 mln PLN wobec 175,2 mln PLN w roku 2013. Na Datę Prospektu program profilaktycznych badań zdrowotnych obejmuje przede wszystkim wczesne wykrywanie raka piersi, profilaktykę raka szyjki macicy oraz jelita grubego. Nakłady finansowe NFZ przeznaczone na program wczesnego wykrywania raka piersi są nielimitowane. Średnio kształtują się one na poziomie kilkudziesięciu milionów złotych. Ich wartość jest bezpośrednio związana z liczbą wykonywanych badań. Większość placówek spełniających kryteria programu finansującego umożliwiającego bezpłatne wykonanie badania w Polsce jest niepubliczna. Badanie to jest jednak postrzegane przez kobiety jako bolesne i nieprzyjemne, jako że polega ono na umieszczeniu piersi na małej podstawce i dociskaniu jej plastikową płytką od góry oraz z boku w celu zmniejszenia dawki promieniowania, ryzyka zniekształcenia obrazu oraz minimalizacji ryzyka narażenia ciała kobiety na skutki uboczne, jakie mogą wystąpić wskutek nadmiernego napromieniowania. Mammografia pozostaje również badaniem kłopotliwym dla kobiet z małym rozmiarem piersi. Dwuletnia luka pomiędzy kolejnymi badaniami mammografem stwarza ponadto zagrożenie wystąpienia tzw. raka interwałowego uaktywniającego się pomiędzy kolejnymi badaniami. Dodatkowo promieniowanie radiologiczne może być jednym z czynników zwiększających możliwość zachorowania na raka. Zgodnie z raportem opublikowanym przez NCBI (ang. *National Center for Biotechnology Information*), będącego częścią NLM (ang. *United States National Library of Medicine*), dotyczącym dokładności badania piersi mammografem i ultrasonografem w poszczególnych kategoriach wiekowych, badanie mammografem charakteryzuje czułość i swoistość na poziomie 75% oraz 92%, przy czym wartości wskaźników były najwyższe w grupie kobiet powyżej 60. roku życia. Zgodnie z przedstawionym raportem, czułość mammografu w zależności od budowy piersi wynosiła 82% dla piersi o tłuszczowej budowie oraz 25% dla piersi o gruczołowej strukturze (zwykle są to piersi u kobiet młodszych). Według danych zaprezentowanych przez Magazyn Prywatnej Ochrony Zdrowia koszt mammografu wynosi około 250 tys. PLN w przypadku mammografu w wersji analogowej oraz nie mniej niż 1,2 mln PLN w wersji cyfrowej. Średni koszt badania piersi mammografem w Polsce dla pacjentek nieposiadających skierowania lub nieobjętych Programu Wczesnego Wykrywania Raka Piersi wynosi około 80–150 PLN.

Poniżej zaprezentowano wykres przedstawiający liczbę mammografów dostępnych w ramach opieki szpitalnej i ambulatoryjnej w wybranych krajach europejskich w roku 2012 lub najbliższym, za który dostępne są dane.



Źródło: Eurostat 2012

– **Rezonans magnetyczny.** Badanie trwa ok. 45 minut. Pacjent przez cały czas badania leży na brzuchu, a piersi spoczywają w specjalnej cewce zaprojektowanej do tego badania. Podczas badania podawany jest dożylnie kontrast, który pozwala na dokładne scharakteryzowanie zmian w piersi. Mammografia wykonana za pomocą rezonansu magnetycznego jest najnowocześniejszą metodą diagnostyczną zmian, w tym raka piersi. Badanie to powinno być uzupełniające, jako kolejny etap diagnostyki po wykonaniu USG i/lub mammografii, które ma rozstrzygnąć wątpliwości związane z postawieniem właściwej diagnozy. Badanie skierowane jest do kobiet przed 45. rokiem życia, gdzie inne metody diagnostyczne wykazują niską czułość kobiet po badaniu USG/mammografii w celu weryfikacji postawionej diagnozy, oraz kobiet, które muszą (z powodu zagrożenia zachorowaniem lub przebytą chorobą) być poddawane kontroli, gdzie częste naświetlanie metodą mammograficzną może okazać się szkodliwe. Najważniejszą zaletą badania za pomocą rezonansu magnetycznego jest fakt wyeliminowania promieniowania jonizującego obecnego w tradycyjnej mammografii oraz tomografii komputerowej. Badanie rezonansem magnetycznym jest stosunkowo drogie - wynosi kilkaset złotych, stosowane jest na etapie specjalistycznej opieki nad pacjentem i wymaga skierowania. Zgodnie z danymi zaprezentowanymi przez Zakład Diagnostyki Obrazowej Szpitala Uniwersyteckiego w Krakowie czułość i swoistość badania piersi za pomocą rezonansu magnetycznego wynosi odpowiednio 97-99% oraz 93-97%. Według danych zaprezentowanych przez Portal Branży Medycznej koszt organizacji pracowni rezonansu magnetycznego wynosi około 5 mln PLN, podczas gdy średnia cena wykonania badania piersi rezonansem magnetycznym w Polsce wynosi około 600-800 PLN. Badanie za pomocą rezonansu magnetycznego nie jest powszechnie stosowane ze względu na wysoki poziom inwestycji w pracownię oraz specyfikę badania.

– **Testy z krwi, testy genetyczne.** Dzięki badaniom genetycznym z krwi można wykryć mutacje genu BRCA1 oraz BRCA2 odpowiedzialnego za odpowiednią liczbę podziału komórek. Mutacja przedmiotowych genów może powodować dzielenie się komórek w sposób niekontrolowany zwiększając prawdopodobieństwo rozwoju raka piersi lub raka jajnika. Na dzień Prospektu testy z krwi wykonywane są na etapie diagnostyki uzupełniającej.

– **Badanie histopatologiczne (biopsja).** Procedura diagnostyczna polegająca na pobraniu fragmentu tkanki piersi pacjentki. Pobrany materiał bada się mikroskopowo pod kątem występowania zmian świadczących o mutacji nowotworowej. Na dzień Prospektu dostępne są trzy techniki zabiegowe: biopsja cienkoigłowa, biopsja gruboigłowa oraz otwarta biopsja chirurgiczna. Badanie histopatologiczne ma na celu konfirmację patologii wykazanej za pomocą innej metody diagnostycznej oraz identyfikację typu zauważonych zmian.

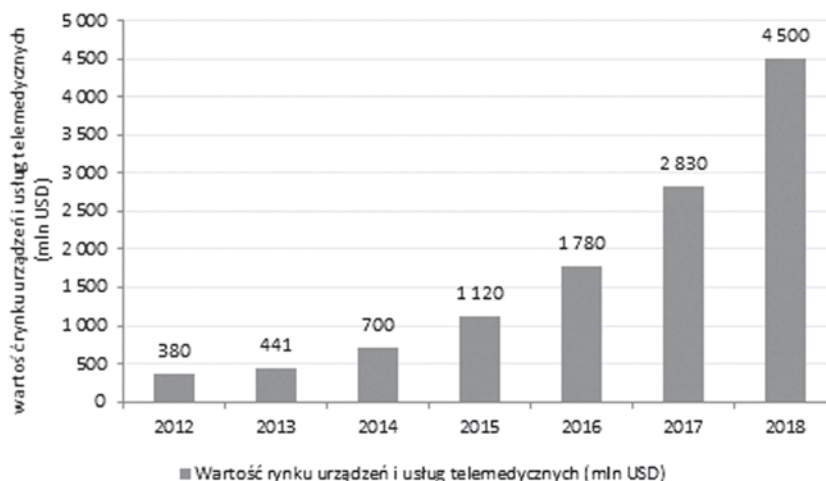
#### 9.5. Rynek telemedyczny w Polsce i na świecie

Zgodnie ze strategią, Emitent zamierza świadczyć usługi telemedyczne polegające na wykrywaniu patologii o charakterze nowotworowym w obrębie gruczołu piersiowego. Z tego względu istotny wpływ na rozwój Spółki będzie miała sytuacja na rynku telemedycznym. Rynek ten definiowany jest jako wykorzystanie urządzeń i komunikacji elektronicznej do monitorowania symptomów lub objawów chorób.

Według raportu IHS Technology „Telehealth Report” opublikowanego w styczniu 2014 r. światowy rynek telemedyczny znajduje się w fazie wczesnego rozwoju. Zdaniem IHS wraz z coraz aktywniejszym poszukiwaniem możliwości ograniczenia kosztów w sektorze opieki zdrowotnej przy jednoczesnym zwiększaniu jakości usług, rynek telemedycyny powinien się coraz szybciej rozwijać i stać się integralną częścią rynku opieki zdrowotnej.

Zgodnie z szacunkami IHS globalny rynek urządzeń i usług telemedycznych do 2018 r. będzie rósł średniorocznie o 59,2% i osiągnie w 2018 r. 4,5 mld USD wobec 440,6 milionów USD w 2013 r.

Na poniższym wykresie przedstawiono wartość globalnego rynku urządzeń i usług telemedycznych w latach 2012–2013 oraz prognozę na lata 2014–2018 według szacunków IHS Technology.



Źródło: IHS Technology „Telehealth report”

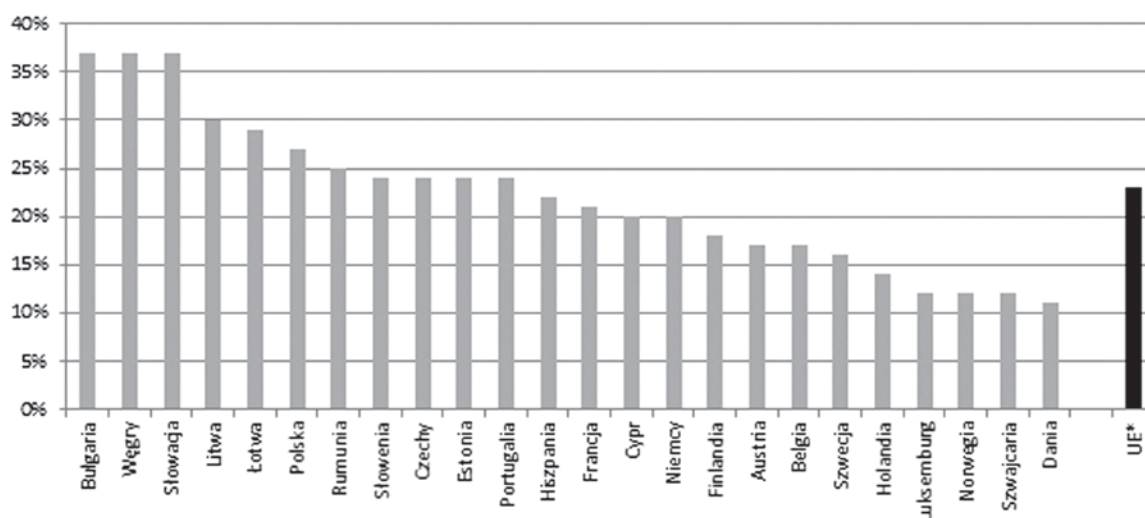
Według szacunków InMedia, jednostki badawczej należącej do IMS Research, największy udział w rynku telemedycznym posiadały dotychczas Stany Zjednoczone, jednakże zdaniem badaczy obserwowany jest istotny wzrost popytu na usługi telemedyczne w krajach europejskich, takich jak: Wielka Brytania, Niemcy, Holandia czy Dania.

### 9.6. Rynek sprzętu medycznego w Polsce i na świecie

Istotny wpływ na komercjalizację i sprzedaż urządzenia BRASTER Tester będzie miała sytuacja na rynku sprzętu medycznego.

Polska wyróżnia się na tle krajów europejskich pod względem alokacji środków przeznaczonych na dobra medyczne w ogóle wydatków na opiekę zdrowotną. W Polsce środki przeznaczone na zakup dóbr medycznych obejmujących przede wszystkim farmaceutyki oraz sprzęt medyczny, jako odsetek ogółu wydatków na opiekę zdrowotną, wyniosły 27% i kształtowały się powyżej średniej dla Unii Europejskiej, która wyniosła 23%. Największa część środków przeznaczonych na opiekę zdrowotną wydatkowana jest na hospitalizację oraz opiekę ambulatoryjną. Średnia alokacja środków przeznaczonych na hospitalizację i opiekę ambulatoryjną kształtowała się odpowiednio na poziomie 36% i 28% w Polsce oraz 31% i 30% w Unii Europejskiej. Urządzenie BRASTER Tester, którego opracowaniem zajmuje się Spółka, jest w rzeczywistości urządzeniem komplementarnym wobec innych dostępnych metod diagnostyki raka piersi. Termografia, jako metoda diagnostyki czynnościowej, nie zastępuje mammografii rentgenowskiej czy ultrasonografii piersi – spełnia jednak bardzo ważną rolę badania uzupełniającego, w szczególności badania dostarczającego często pierwszych sygnałów ostrzegawczych.

Poniżej zaprezentowano wykres przedstawiający wydatki na dobra medyczne jako procent sumy wydatków na opiekę zdrowotną w wybranych krajach OECD w 2012 r. lub najbliższym, za który dostępne są dane.



\*Średnia dla Unii Europejskiej uwzględnia dane dla 22 krajów

Źródło: OECD dane za 2012 r. lub najbliższy, za który dostępne są dane.

Zgodnie z raportem z 2013 r. przygotowanym przez BMI Espicom, dostawcę specjalistycznych publikacji dotyczących rynku urządzeń medycznych, wartość polskiego rynku sprzętu medycznego szacowana jest na 2,1 mld USD, co stanowi około 6,5 mld PLN, suma ta daje odpowiednio 55,9 USD oraz 170,9 PLN w przeliczeniu na jednego mieszkańca. Taka wielkość rynku sprzętu medycznego jest zbliżona do rynku tureckiego, a w przeliczeniu na jednego mieszkańca odpowiada rynkowi greckiemu. Do roku 2018 prawdopodobny jest wzrost polskiego rynku sprzętu medycznego do poziomu 3,2 mld USD (9,7 mld PLN), co odpowiada wartości 82,4 USD (252,0 PLN) w przeliczeniu na jednego mieszkańca. W swoim raporcie z listopada 2013 r. BMI Espicom wskazuje na solidne zaplecze przemysłowe oraz mocno rozwinięty sektor polskiego sprzętu medycznego na tle innych krajów Unii Europejskiej. W 2012 r. wartość krajowa produkcji sprzętu medycznego jest szacowana na około 3,1 mln PLN, większość urządzeń medycznych pochodzi z importu. Poniżej zaprezentowano tabelę przedstawiającą prognozowaną wartość polskiego rynku sprzętu medycznego w latach 2014–2018 opublikowaną przez BMI Espicom w „Medical Devices – Industry Report” z 2013 r.

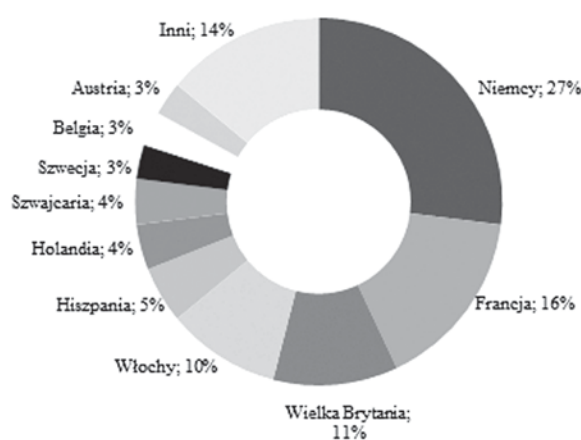
	2014	2015	2016	2017	2018
Razem (mln USD)	2 150,7	2 452,9	2 686,2	2 902,3	3 162,0
Na jednego mieszkańca (USD)	56,1	63,9	70,0	75,6	82,4
Razem (mln PLN)	6 576,8	7 501,0	8 214,4	8 875,2	9 669,4
Na jednego mieszkańca (PLN)	171,6	195,4	214,1	231,2	252,0

Źródło: Intellinews „Polish medical sector raport”, listopad 2013 r.

Polska ma potencjał dalszego wzrostu rynku sprzętu medycznego, ze szczególnym uwzględnieniem urządzeń przeznaczonych do diagnostyki obrazowej. Według danych OECD za rok 2012 lub najbliższy, za który dostępne są dane, liczba urządzeń służących do diagnostyki obrazowej sprzedanych na milion mieszkańców w Polsce wyniosła 4,8 w porównaniu ze średnią na poziomie 13,2 dla krajów należących do Organizacji Wspólnoty Gospodarczej i Rozwoju. Potencjał rozwoju polskiego sektora sprzętu medycznego jest wysoki. Oczekuje się, że różnica ta będzie systematycznie malała.

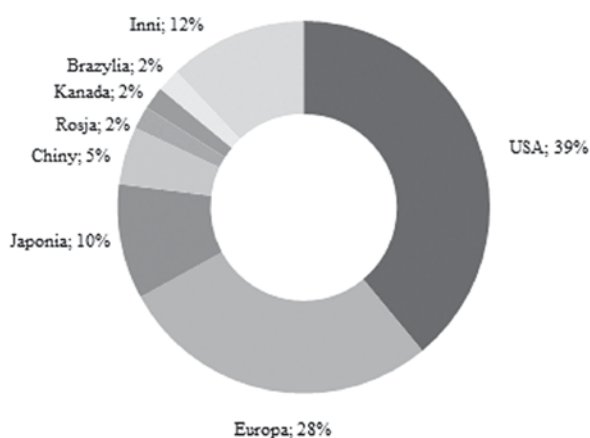
Zgodnie z raportem „*The European Medical Technology Industry in Figures*” opublikowanym przez MedTech Europe – europejskie stowarzyszenie branżowe łączące reprezentantów środowiska medycznego z lutego 2014 r., wartość europejskiego rynku sprzętu medycznego w 2012 r. szacowana jest na 100 mld euro. MedTech Europe wśród segmentów charakteryzujących się największym udziałem w rynku technologii medycznej wyróżnia: segment diagnostyki in vitro, kardiologię oraz segment diagnostyki obrazowej z udziałem w rynku na poziomie odpowiednio 13%, 11% oraz 10%. Zgodnie z opublikowanym raportem, największym producentem sprzętu medycznego w Europie są Niemcy, Francja oraz Wielka Brytania z udziałem w rynku sprzętu medycznego odpowiednio na poziomie 27%, 16% oraz 11%, podczas gdy na świecie największym producentem sprzętu medycznego pozostaje USA.

Poniżej zaprezentowano wykres przedstawiający udział poszczególnych krajów w rynku europejskiego sprzętu medycznego w 2012 r.



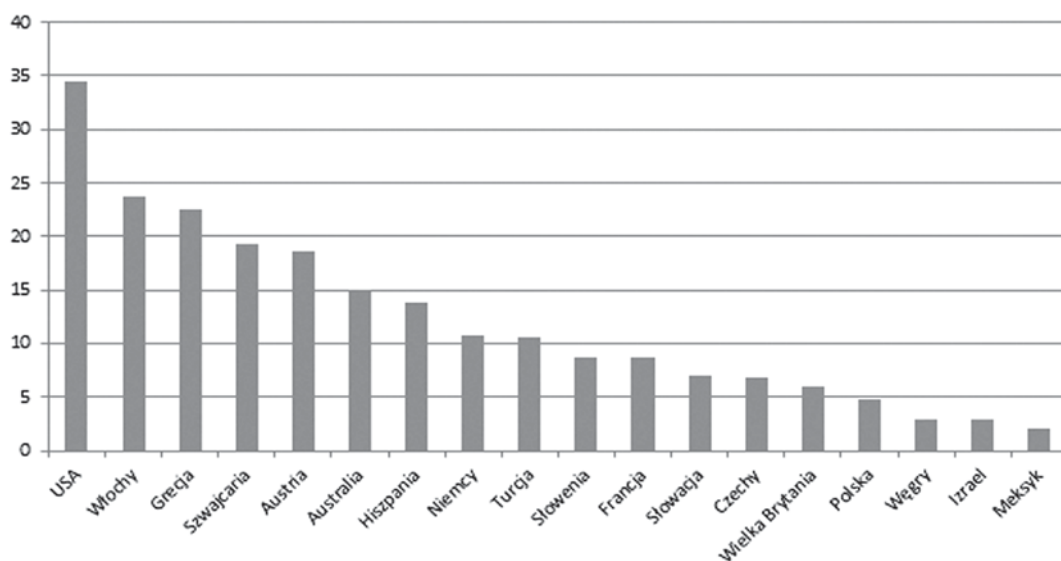
Źródło: MedTech Europe 2014

Poniżej zaprezentowano wykres przedstawiający udział poszczególnych obszarów/krajów w światowym rynku sprzętu medycznego w 2012 r.



Źródło: MedTech Europe 2014

Poniżej zaprezentowano wykres przedstawiający liczbę urządzeń przeznaczonych do diagnostyki obrazowej na milion mieszkańców w wybranych krajach OECD w 2012 r. lub najbliższym, za który dostępne są dane.



Źródło: OECD dane za 2012 r. lub najbliższy, za który dostępne są dane.

### 9.7. Konkurenci Emitenta

Zgodnie ze strategią, główną działalnością Emitenta będzie świadczenie usług telemedycznych w zakresie diagnostyki zmian nowotworowych w obrębie gruczołu piersiowego przy wykorzystaniu urządzenia BRASTER Tester. Do wykrywania patologii nowotworowych Urządzenie wykorzystuje technologię termografii ciekłokrystalicznej (kontaktowej).

Na Dzień Prospektu Spółce nie są znane firmy produkujące urządzenia do czynnościowego obrazowania piersi przy wykorzystaniu ciekłokrystalicznej termografii kontaktowej, dlatego w ocenie Zarządu Spółka nie posiada bezpośrednich konkurentów.

Pośrednimi konkurentami na docelowym rynku Spółki są podmioty zajmujące się wytwarzaniem termograficznego sprzętu medycznego na podstawie innych technologii aniżeli wykorzystywana przez Emitenta, przy czym zdaniem Spółki wyżej wymienione urządzenia ze względu na brak wiarygodnych badań klinicznych potwierdzających skuteczność kliniczną oraz niewłaściwą strategię komercjalizacji przedmiotowych urządzeń nie odniosły sukcesu rynkowego.

Należy zaznaczyć że BRASTER Tester, który został opracowany przez Spółkę, jest w rzeczywistości urządzeniem komplementarnym wobec metod stanowiących złoty standard w diagnostyce raka piersi. Termografia kontaktowa, jako metoda diagnostyki czynnościowej, nie zastępuje mammografii rentgenowskiej czy ultrasonografii piersi. Spełnia ona jednak bardzo ważną rolę badania uzupełniającego, w szczególności badania dostarczającego często pierwszych sygnałów ostrzegawczych.

Poniżej przedstawiony został opis najważniejszych pośrednich konkurentów Spółki oferujących urządzenia komercyjne do diagnostyki chorób nowotworowych piersi skierowane do szerokiego grona kobiet:

#### – BreastLight, producent PWB Health UK

Urządzenie do samobadania polegającego na podświetlaniu piersi w ciemnym pomieszczeniu w celu uzyskania obrazu żył i naczyń krwionośnych wewnątrz piersi. Czerwone światło uwidacznia skupiska naczyń krwionośnych przybierających kształt ciemnych plamek lub większych szarych miejsc mogących oznaczać nieprawidłowości, które następnie powinny zostać zbadane przez lekarza. BreastLight wykorzystuje technologię dotykową. Pełną moc podświetlenia można uzyskać tylko, gdy soczewka dotyka skóry. Urządzenie emituje światło w formie widocznych promieni, które są całkowicie bezpieczne dla skóry i nie powodują efektów ubocznych. Badanie za pomocą urządzenia przeprowadzane i interpretowane jest samodzielnie przez kobietę, co grozi ryzykiem dokonania błędnej interpretacji obrazu. Badanie za pomocą BreastLight nie obejmuje również zapisu otrzymanych obrazów, przez co niemożliwe jest porównanie wyników kolejnych badań. Urządzenie obecne jest na rynku Wielkiej Brytanii. Cena urządzenia kształtuje się w przedziale 86,0–129,8 funtów. Zgodnie z danymi opublikowanymi na stronie internetowej producenta, przydatność BreastLight została potwierdzona trzema badaniami klinicznymi. Cena urządzenia waha się w przedziale 86–130 funtów.

#### – Eclipse, producent Breast Health Technologies

Urządzenie pochodzenia amerykańskiego mające wykorzystywać promieniowanie świetlne generowane przez diody LED do detekcji obszarów o podwyższonej gęstości, przede wszystkim guzów, zwapnień oraz zgrubień. Generowana przez Eclipse wiązka światła przechodzić ma przez tkankę i odbijać się od struktur o podwyższonej gęstości, a następnie wracać do urządzenia dając informację zwrotną dotyczącą gęstości

badanego ośrodka. Badanie za pomocą urządzenia przeprowadzane jest samodzielnie przez kobietę. Dane z wykonanego badania przesyłane mają być do centrum diagnostycznego, w którym eksperci mają dokonać ich interpretacji. Kobieta za pośrednictwem portalu internetowego ma mieć możliwość śledzenia swojej historii badań oraz komunikacji z centralą. Na Datę Prospektu urządzenie nie jest skomercjalizowane oraz nie posiada atestów ani dopuszczeń.

### **– BreastCheck, producent Westhouse Medical**

Produkt pochodzenia amerykańskiego, składać się ma z płaskiej powierzchni, na której zlokalizowany będzie zestaw miniczujników termicznych w postaci kropek, które w zależności od temperatury kontaktowej zabarwiać się będą w skali od różowego do niebieskiego. Kobieta ma za zadanie umieścić urządzenie na piersi, a następnie obserwować zmiany kolorów obrazujące powierzchniowe rozkłady temperatury. Na Datę Prospektu urządzenie nie jest skomercjalizowane oraz nie posiada atestów ani dopuszczeń.

### **– Westhouse Medical – Profemme**

Zestaw czujników termicznych pochodzenia amerykańskiego, które mają być umieszczone na elastycznym stelażu, podłączonym do komputera, na którym pojawiać ma się obraz przedstawiający powierzchniowy rozkład temperatury. Na Datę Prospektu urządzenie nie jest skomercjalizowane oraz nie posiada atestów ani dopuszczeń.

### **– Breast Tissue Screening Bra, producent First Warning System**

System czujników pochodzenia amerykańskiego, które mają być umieszczone w specjalnie zaprojektowanym staniku. Pomiar rozkładu temperatury wykonywany ma być przez 12 godzin w celu zarejestrowania zmian temperatur występujących w systemie ciągłym. Wynik badania analizowany będzie za pomocą sieci neuronowych. Na Datę Prospektu urządzenie nie zostało skomercjalizowane, przeszło natomiast trzy badania kliniczne, w których przebadano 650 kobiet. Zgodnie z danymi opublikowanymi na stronie internetowej producenta, przydatność Breast Tissue Screening Bra została potwierdzona trzema badaniami klinicznymi na próbie 650 pacjentek. Zgodnie z danymi opublikowanymi przez producenta, koszt urządzenia ma nie przekraczać kwoty 1000 USD.

Oprócz urządzeń skierowanych do gospodarstw domowych na rynku dostępne są również urządzenia skierowane do lekarzy pierwszego kontaktu oraz specjalistów, jednakże ich producenci również nie są bezpośrednią konkurencją dla Spółki. Poniżej przedstawiony został opis najważniejszych podmiotów działających na rynku termograficznej diagnostyki onkologicznej piersi u kobiet w kanale profesjonalnym:

### **– CRT 2000, producent Biological Helath Group, na rynku od 2006 r.**

Badanie za pomocą urządzenia polega na wykonaniu dwóch serii pomiarów w 119 charakterystycznych miejscach na powierzchni skóry całego ciała. Pomiar pierwszy odbywa się po rozebraniu się przez pacjentkę, kolejny po 10 minutach. Ideą badania trwającego 30 minut jest weryfikacja odpowiedzi termicznej pacjentki na spadek temperatury. Dane z przeprowadzonego badania zapisywane są na komputerze, a następnie przesyłane na serwer producenta urządzenia w celu jego porównania z dostępną bazą danych zawierającą ponad 1,5 mln wyników badań termograficznych (wg danych producenta). W ciągu kilku minut lekarz wykonujący badanie otrzymuje raport zwrotny zawierający interpretację badania. Wynikiem badania przeprowadzonego za pomocą urządzenia CRT 2000 są liczbowe wartości przedstawiające poziom temperatury w ogólnie zdefiniowanych punktach. Urządzenie służy przede wszystkim do badania całego ciała i charakteryzuje się dużym poziomem ogólności. Szacunkowy koszt badania całego ciała za pomocą CRT 2000 kształtuje się na poziomie 250-275 USD. Urządzenie obecne jest na rynku kanadyjskim, azjatyckim oraz europejskim. Zgodnie z danymi opublikowanymi na stronie internetowej producenta, CRT 2000 przeszło badania kliniczne potwierdzające jego przydatność. Cena urządzenia wynosi około 10 000 USD.

### **– Med2000, producent Meditherm, na rynku od 1991 r.**

Badanie za pomocą urządzenia polega na wykonaniu 5 zdjęć za pomocą kamery termograficznej. Dane z przeprowadzonego badania zapisywane są na komputerze lub telefonie, a następnie przesyłane na serwer producenta urządzenia w celu jego porównania z dostępną bazą obrazów termograficznych. Lekarz otrzymuje raport zwrotny z wykonanego badania w ciągu 24 godzin. Urządzenie służy przede wszystkim do badania całego ciała i charakteryzuje się dużym poziomem ogólności. Urządzenie obecne jest na rynku USA oraz europejskim. Brak opublikowanych badań klinicznych potwierdzających przydatność urządzenia. Cena urządzenia waha się w przedziale 18 500–34 850 USD.

### **– 320 IR/640 IR, producent Spectron IR,**

Badanie za pomocą urządzenia polega na zarejestrowaniu termograficznych obrazów ciała za pomocą kamery. Obrazy zarejestrowane przez urządzenie interpretowane są przez specjalistę wykonującego badanie. Producent zapewnia dostęp do około 100 udokumentowanych badań wykonanych za pomocą urządzenia. Kamera służy przede wszystkim do badania całego ciała i charakteryzuje się dużym poziomem ogólności. Szacunkowy koszt korzystania z urządzenia przez lekarza kształtuje się na poziomie 275–775 USD miesięcznie w zależności od parametrów technicznych kamery. Urządzenie obecne jest na rynku USA, azjatyckim, afrykańskim oraz europejskim. Brak opublikowanych badań klinicznych potwierdzających przydatność urządzenia. Cena urządzenia waha się w przedziale 18 995–39 500 USD.

### **– The FIRSTSENSE Breast Exam, producent First Sense Medical**

Urządzenie wyposażone jest w specjalny stół testowy oparty na trójwymiarowej termografii. Badanie polega na oparciu rąk na zimnej poręczu w celu wychłodzenia tkanki zdrowej, a następnie umieszczeniu piersi w przestrzeni, gdzie wykonywane są zdjęcia obrazujące kolejne warstwy

piersi. Badanie wykonywane jest w pozycji leżącej, która sprzyja różnicowaniu tkanek zdrowych i zmienionych chorobowo. Badanie bazuje na nieinnowacyjnej technologii, wykonywane jest przez wyspecjalizowany personel i trwa około 7 minut. Na Datę Prospektu urządzenie nie jest skomercjalizowane. Producent planuje przeprowadzenie badań klinicznych.

#### 9.8. Założenia wszelkich stwierdzeń dotyczących pozycji konkurencyjnej

Założenia dotyczące stwierdzeń, oświadczeń lub komunikatów dotyczących pozycji konkurencyjnej Spółki pochodzą z następujących opracowań:

- Stan i prognoza koniunktury gospodarczej, raport Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową z lutego 2015 r.;
- European Economic Forecast, raport Komisji Europejskiej z listopada 2014 r.;
- GLOBOCAN 2012: Estimated Cancer Incidence, Mortality and Prevalence Worldwide in 2012, badanie Międzynarodowej Agencji do Badań nad Rakiem, opublikowane na stronie internetowej globocan.iarc.fr;
- Raport przygotowany we współpracy przez Boston Health Economics, Waltham, Massachusetts; GE Healthcare, Waukesha, Winsconsin, Harvard Medical School;
- Analiza wskaźników zgłaszalności na badania mammograficzne, raport Zachodniopomorskiego Centrum Onkologii z grudnia 2014 r.;
- Ministerstwo Zdrowia „Sprawozdanie z realizacji narodowego programu zwalczania chorób nowotworowych w 2013 r.” z 2014 r.;
- Serwis internetowy American Cancer Society ([www.cancer.org](http://www.cancer.org));
- Plan finansowy Narodowego Funduszu Zdrowia na 2014 r. (wrzesień 2013 r.);
- Raport National Center for Biotechnology Information (maj 2009 r.);
- Magazyn Prywatnej Ochrony Zdrowia;
- Dane opublikowane przez Zakład Diagnostyki Obrazowej Szpitala Uniwersyteckiego w Krakowie na stronie internetowej [www.su.krakow.pl](http://www.su.krakow.pl);
- Health at Glance, raport Organizacji Gospodarczej i Rozwoju z listopada 2013 r.;
- IHS Technology „Telehealth report” (styczeń 2014 r.);
- Raport „Medical Devices – Industry Report”, BMI Espicom (2013 r.);
- Raport „Polish medical sector report”, Intellinews (listopad 2013 r.);
- Raport „The European Medical Technology Industry in Figures”, MedTech Europe (2014 r.);
- Dane statystyczne opublikowane na stronie internetowej Ministerstwa Zdrowia ([www.mz.gov.pl](http://www.mz.gov.pl));
- Dane statystyczne opublikowane na stronie internetowej Głównego Urzędu Statystycznego ([www.stat.gov.pl](http://www.stat.gov.pl));
- Dane statystyczne opublikowane na stronie internetowej Eurostat ([ec.europa.eu/eurostat](http://ec.europa.eu/eurostat));
- Dane statystyczne opublikowane na stronie internetowej OECD ([www.oecd.org](http://www.oecd.org)).

Wszędzie tam, gdzie przedmiotowe źródła nie zostały wskazane, założenia dotyczące stwierdzeń, oświadczeń lub komunikatów odnoszących się do pozycji konkurencyjnej Spółki oparte są na wiedzy Zarządu Spółki o działalności Spółki i jej pozycji konkurencyjnej.



## 10. OTOCZENIE REGULACYJNE

*Informacje zawarte w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny, zostały zamieszczone w Prospekcie jedynie w celu podsumowania wybranych przepisów prawa regulujących w Polsce działalność prowadzoną przez BRASTER i opisują stan prawny na Datę Prospektu. W żadnym przypadku nie można ich traktować jako szczegółowej i wszechstronnej analizy regulacji prawnych wpływających na działalność BRASTER ani jako porady prawnej.*

Działalność Spółki skupia się na prowadzeniu badań przemysłowych i prac rozwojowych dotyczących produktu medycznego. Przedmiotem regulacji dotyczących bezpośrednio Spółki jest zatem prawo własności przemysłowej, a także przepisy dotyczące wyrobów medycznych. Przepisy dotyczące własności przemysłowej odnoszą się również do zarejestrowanych przez Spółkę znaków towarowych.

### 10.1. Regulacje w zakresie własności przemysłowej

Kwestie prawne związane z ochroną wynalazków reguluje ustawa z dnia 30 czerwca 2000 r. Prawo własności przemysłowej (Dz. U. z 2003 r. Nr 119, poz. 1117 z późn. zm.). W powołanej ustawie znajdują się także regulacje dotyczące znaków towarowych. W Polsce organem administracji odpowiedzialnym za rejestrację wynalazków oraz znaków towarowych jest Urząd Patentowy RP, który rozpatruje wnioski o uzyskanie patentu na wynalazek i prawa ochronnego na znak towarowy. Patent jest prawem wyłącznym udzielanym na wynalazek, bez względu na dziedzinę techniki, który jest nowy, posiada poziom wynalazczy i nadaje się do przemysłowego stosowania. Patent trwa dwadzieścia lat od daty dokonania zgłoszenia wynalazku w Urzędzie Patentowym RP. Warunkiem trwania patentu jest uiszczenie opłat okresowych za ochronę wynalazków. Prawa z patentu mogą być przedmiotem obrotu.

Patent jest prawem terytorialnym ograniczonym granicami geograficznymi danego państwa lub regionu, w którym został udzielony. Ochronę wynalazku na terytorium RP można uzyskać w trybie krajowym, a także stosując procedurę europejską lub międzynarodową (PCT). Istotą procedury europejskiej lub międzynarodowej jest uzyskanie prawa wyłącznego na terenie więcej niż jednego państwa za pomocą jednego zgłoszenia. Zasady uzyskania patentu europejskiego zawarte są w Konwencji z dnia 5 października 1973 r. o patencie europejskim (zwanej Konwencją monachijską, opublikowanej w Dz. U. Nr 79, poz. 737 z dnia 26 kwietnia 2004 r.). Procedura międzynarodowa realizowana jest na podstawie zasad wynikających z Układu o współpracy patentowej (PCT), który stanowi załącznik do Dz. U. z 1991 r. Nr 70, poz. 303. Nie ma również przeszkód w uzyskaniu ochrony patentowej na terenie różnych państw odrębnie zgodnie ze zgłoszeniami składanymi do lokalnych urzędów patentowych na podstawie przepisów danego państwa.

Znakiem towarowym może być każde oznaczenie, które można przedstawić w sposób graficzny (w szczególności wyraz, rysunek, forma przestrzenna, w tym forma towaru lub opakowania), jeżeli oznaczenie takie spełnia funkcję odróżniającą w obrocie towarów jednego przedsiębiorstwa od towarów innego przedsiębiorstwa. Na znaki towarowe udzielane są prawa ochronne. Przez uzyskanie prawa ochronnego w procedurze krajowej nabywa się prawo wyłącznego używania znaku towarowego w sposób zarobkowy lub zawodowy na całym obszarze Rzeczypospolitej Polskiej. Czas trwania prawa ochronnego na znak towarowy wynosi 10 lat od daty zgłoszenia znaku towarowego w Urzędzie Patentowym. Prawo ochronne na znak towarowy może zostać przedłużone na kolejne okresy dziesięcioletnie. Prawo do znaku towarowego może być również przedmiotem obrotu.

Podobnie jak w przypadku patentów prawo ochronne na znak towarowy jest ograniczone regionalnie i można uzyskać je w procedurze krajowej, międzynarodowej lub regionalnej (europejskiej). Najważniejszą procedurą regionalną jest postępowanie prowadzone na podstawie rozporządzenia Rady WE nr 207/2009 z dnia 26 lutego 2009 r. w sprawie wspólnotowego znaku towarowego (Dziennik Urzędowy Unii Europejskiej nr L 78). Wspólnotowe znaki towarowe (CTM – *Community Trade Marks*) rejestrowane są w Urzędzie Harmonizacji Rynku Wewnętrzny (OHIM) w Alicante. Istotną rolę odgrywa również system międzynarodowej rejestracji znaków towarowych funkcjonujący w ramach tzw. Związku Madryckiego. Zgłaszający, w wyniku jednej rejestracji bądź jednego zgłoszenia znaku bazowego w kraju pochodzenia, uzyskuje możliwość uzyskania ochrony we wszystkich krajach członkowskich, przy czym ochrona ta jest taka sama jak ta uzyskana bezpośrednio w poszczególnych państwach. Administracją Systemu Madryckiego zajmuje się Biuro Światowej Organizacji Własności Intelektualnej (WIPO) z siedzibą w Genewie. System międzynarodowej rejestracji znaków towarowych jest uregulowany następującymi umowami międzynarodowymi:

- a) Porozumieniem madryckim dotyczącym międzynarodowej rejestracji znaków z 14.04.1891 r., którego Polska stała się członkiem 18 marca 1991 r. (Dz. U. z 1993 r. Nr 116, poz. 514 i 515);
- b) Protokołem do Porozumienia madryckiego przyjętym 27.06.1989 r., który w Polsce obowiązuje od 1 kwietnia 1996 r. (Dz. U. z 2003 r. Nr 13, poz. 129).

### 10.2. Regulacje w zakresie wyrobów medycznych

Regulacje prawne dotyczące wyrobów medycznych w prawie polskim zawarte są w ustawie z dnia 20 maja 2010 r. o wyrobach medycznych (Dz. U. z 2010 r. Nr 107, poz. 679 z późn. zm.) oraz ustawie z dnia 18 marca 2011 r. o Urzędzie Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych (Dz. U. z 2011 r. Nr 82, poz. 451 z późn. zm.). Prezes Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych jest centralnym organem administracji rządowej, właściwym w sprawach związanych z wprowadzaniem do obrotu i do używania wyrobów medycznych. Wyroby medyczne muszą spełniać odnoszące się do nich wymagania zasadnicze, które określa rozporządzeniem minister właściwy do spraw zdrowia. Obecnie wymagania te uregulowane są w rozporządzeniu Ministra Zdrowia z dnia 12 stycznia 2011 r. w sprawie wymagań zasadniczych oraz procedur oceny zgodności wyrobów medycznych (Dz. U. z 2011 r. Nr 16,

poz. 74). Zgodnie z powołaną ustawą o wyrobach medycznych, domniemywa się również, że wyroby są zgodne z wymaganiami zasadniczymi w zakresie, w jakim stwierdzono ich zgodność z odpowiednimi krajowymi normami przyjętymi na podstawie norm ogłoszonych w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej seria C, jako normy zharmonizowane z wymienionymi w ustawie dyrektywami.

Prawo nakłada na wytwórców wyrobów medycznych obowiązek dokonania zgłoszenia wyrobu medycznego. Organem właściwym, do którego dokonuje się zgłoszenia, jest Prezes Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych. Zgłoszenie musi zostać dokonane w terminie co najmniej 14 dni przed pierwszym wprowadzeniem wyrobu do obrotu albo przekazaniem do oceny działania. Dane pochodzące ze zgłoszeń Prezes Urzędu przekazuje do Europejskiej Bazy Danych o Wyrobach Medycznych (EUDAMED).

Wyroby medyczne klasyfikuje się z uwzględnieniem potencjalnego stopnia ryzyka, jakie związane jest ze stosowaniem wyrobów zgodnie z definicjami i regułami opisanymi w rozporządzeniu Ministra Zdrowia z dnia 5 listopada 2010 r. w sprawie klasyfikowania wyrobów medycznych (Dz. U. Nr 215, poz. 1416). Zależność ta jest wprost proporcjonalna, tzn. im wyższa klasa, tym wyższe ryzyko wystąpienia niebezpieczeństwa związanego z oddziaływaniem wyrobu na organizm ludzki. Klasyfikacja wyrobu medycznego może się różnić w zależności od sposobu używania wyrobu, dozowania składnika leku lub określonego przez wytwórcę przewidzianego zastosowania danego wyrobu.

Wyróżnia się 4 klasy wyrobów medycznych:

a) wyroby medyczne klasy I (niesterylne, bez funkcji pomiarowej), w tym:

- wyroby medyczne klasy I z funkcją pomiarową,
- wyroby medyczne klasy I sterylne,
- wyroby medyczne klasy I z funkcją pomiarową, sterylne,

b) wyroby medyczne klasy IIa,

c) wyroby medyczne klasy IIb,

d) wyroby medyczne klasy III.

Tester BRASTER został zgłoszony jako wyrób medyczny klasy I w Urzędzie Rejestracji Wyrobów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych.

## 11. OGÓLNE INFORMACJE O SPÓŁCE

### 11.1. Podstawowe informacje o Spółce

<b>Firma Spółki</b>	BRASTER S.A.
<b>Forma prawna</b>	spółka akcyjna
<b>Siedziba, adres</b>	ul. Cichy Ogród 7, Szeligi, 05-850 Ożarów Mazowiecki
<b>Kraj siedziby</b>	Rzeczpospolita Polska
<b>Numer telefonu</b>	+48 22 295 03 50
<b>Numer faksu</b>	+48 22 295 03 51
<b>Adres strony internetowej</b>	www.braster.eu
<b>Adres poczty elektronicznej</b>	inwestorzy@braster.eu
<b>Sąd Rejestrowy</b>	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
<b>Nr KRS</b>	405201
<b>REGON</b>	141-53-09-41
<b>NIP</b>	521-34-96-648
<b>Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent</b>	Emitent został utworzony i działa na podstawie przepisów prawa polskiego. Emitent działa na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu Spółki, Regulaminów Spółki oraz innych właściwych przepisów prawa.

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

Prawna nazwa Emitenta: **„BRASTER” Spółka Akcyjna.**

Handlowa nazwa Emitenta: **„BRASTER” S.A.**

Prawną (statutową) nazwą Emitenta jest firma Emitenta określona w § 1 Statutu Emitenta, jako: „BRASTER” Spółka Akcyjna. Zgodnie z art. 305 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, a także zgodnie z § 1 Statutu Emitent może używać skróconej firmy (nazwy) w brzmieniu: „BRASTER” S.A. W obrocie handlowym Emitent może posługiwać się zarówno firmą w pełnym brzmieniu, jak i używać firmy (nazwy) skróconej.

#### *11.1.1. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny*

Emitent jest zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000405201. Postanowienie w przedmiocie wpisu Emitenta do Krajowego Rejestru Sądowego zostało wydane w dniu 13 grudnia 2011 r. przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

#### *11.1.2. Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony*

Emitent został utworzony poprzez przekształcenie BRASTER Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego za numerem KRS 0000311746 w spółkę akcyjną stosownie do art. 551 w zw. z art. 577 Kodeksu Spółek Handlowych oraz na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników BRASTER Sp. z o.o. z dnia 2 grudnia 2011 r.

Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego na mocy Postanowienia wydanego w dniu 13 grudnia 2011 r. przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Emitent został utworzony na czas nieoznaczony.

Poprzednik prawny Emitenta został utworzony w dniu 6 marca 2008 r. (akt notarialny sporządzony przez notariusza Annę Chelstowską w Warszawie, ul. Karowa nr 31A, Rep. A nr 456/2008). Poprzednik prawny Emitenta został zarejestrowany w rejestrze przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000311746.

## 11.2. Przedmiot działalności

Główna działalność Emitenta opiera się na produkcji narzędzia do diagnostyki onkologicznej piersi u kobiet, w postaci termograficznego urządzenia BRASTER Tester, mającego na celu nieinwazyjne badania przesiewowe nakierowane na wykrywanie markerów możliwie wczesnych postaci raka piersi. Tester BRASTER jest pierwszym na świecie instrumentem do nieinwazyjnego obrazowania medycznego (obrazowanie różnic temperatur), nakierowanym na poszukiwanie wczesnych markerów czynnościowych poważnych chorób piersi. Narzędzie zaadresowane jest do lekarzy pierwszego kontaktu, ginekologów, a także internistów, jako pierwszego elementu przesiewowego.

Przedmiotem działalności Emitenta wskazanym w § 5 Statutu Spółki jest:

1. Reprodukacja zapisanych nośników informacji (PKD 18.20.Z),
2. Produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów organicznych (PKD 20.14.Z),
3. Produkcja farb, lakierów i podobnych powłok, farb drukarskich i mas uszczelniających (PKD 20.30.Z),
4. Produkcja wyrobów kosmetycznych i toaletowych (PKD 20.42.Z),
5. Produkcja pozostałych wyrobów chemicznych, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 20.59.Z),
6. Produkcja leków i pozostałych wyrobów farmaceutycznych (PKD 21.20.Z),
7. Produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych (PKD 22.29.Z),
8. Produkcja urządzeń, instrumentów oraz wyrobów medycznych, włączając dentystyczne (PKD 32.50.Z),
9. Produkcja pozostałych wyrobów, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 32.99.Z),
10. Działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju (PKD 46.19.Z),
11. Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych (PKD 46.46.Z),
12. Sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych (PKD 46.75.Z),
13. Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana (PKD 46.90.Z),
14. Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.19.Z),
15. Sprzedaż detaliczna nagrań dźwiękowych i audiowizualnych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.63.Z),
16. Sprzedaż detaliczna wyrobów farmaceutycznych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.73.Z),
17. Sprzedaż detaliczna wyrobów medycznych, włączając ortopedyczne, prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.74.Z),
18. Sprzedaż detaliczna pozostałych nowych wyrobów prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.78.Z),
19. Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet (PKD 47.91.Z),
20. Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami (PKD 47.99.Z),
21. Wydawanie książek (PKD 58.11.Z),
22. Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków (PKD 58.14.Z),
23. Pozostała działalność wydawnicza (PKD 58.19.Z),
24. Działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania (PKD 58.29.Z),
25. Działalność związana z produkcją filmów, nagrań wideo i programów telewizyjnych (PKD 59.11.Z),
26. Działalność związana z dystrybucją filmów, nagrań wideo i programów telewizyjnych (PKD 59.13.Z),
27. Działalność związana z oprogramowaniem (PKD 62.01.Z),
28. Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych (PKD 62.09.Z),
29. Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność (PKD 63.11.Z),
30. Działalność portali internetowych (PKD 63.12.Z),
31. Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 63.99.Z),
32. Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.99.Z),
33. Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z),
34. Pozostałe badania i analizy techniczne (PKD 71.20.B),
35. Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii (PKD 72.11.Z),
36. Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych (PKD 72.19.Z),
37. Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk społecznych i humanistycznych (PKD 72.20.Z),
38. Badanie rynku i opinii publicznej (PKD 73.20.Z),
39. Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.90.Z),
40. Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim (PKD 77.40.Z),
41. Działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów (PKD 82.30.Z),
42. Działalność związana z pakowaniem (PKD 82.92.Z),
43. Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 82.99.Z),
44. Szkoły wyższe (PKD 85.42.B),
45. Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 85.59.B),
46. Praktyka lekarska specjalistyczna (PKD 86.22.Z),
47. Działalność paramedyczna (PKD 86.90.D),
48. Pozostała działalność w zakresie opieki zdrowotnej, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 86.90.E).

### 11.3. Kapitał zakładowy

#### *Struktura kapitału zakładowego*

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 301 465,30 PLN (trzysta jeden tysięcy czterysta sześćdziesiąt pięć złotych 30/100) i dzieli się na:

- a) 1 425 000 (jeden milion czterysta dwadzieścia pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda,
- b) 1 047 291 (jeden milion czterdzieści siedem tysięcy dwieście dziewięćdziesiąt jeden) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda,
- c) 30 000 (trzydzieści tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda,
- d) 12 362 (dwanaście tysięcy trzysta sześćdziesiąt dwa) zwykłych akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda,
- e) 500 000 (pięćset tysięcy) zwykłych akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda.

Akcje nie są uprzywilejowane w zakresie prawa głosu, prawa do dywidendy ani podziału majątku w przypadku likwidacji Spółki.

Emitent nie wyemitował jakichkolwiek Akcji, które nie reprezentowałyby jego kapitału zakładowego. Emitent nie posiada Akcji własnych, a także jakiegokolwiek inny podmiot nie jest w posiadaniu Akcji własnych Emitenta w imieniu lub na rzecz Emitenta. Statut Emitenta nie zawiera postanowień dotyczących kapitału docelowego. Emitent w swojej historii nie Emitował nigdy Akcji w ramach kapitału docelowego, a Walne Zgromadzenie Emitenta nigdy nie podejmowało uchwały w przedmiocie zmiany Statutu mającej na celu wprowadzenie do Statutu Emitenta kapitału docelowego. Emitent nie zobowiązał się także do podwyższenia kapitału zakładowego ani nie zawarł jakiejkolwiek umowy, której przedmiotem byłoby zobowiązanie się do Emitenta podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta. Organy Emitenta nie podejmowały uchwał w przedmiocie zobowiązania się Emitenta do podwyższenia się jego kapitału zakładowego. Żadnemu podmiotowi nie przysługuje prawo żądania nabycia lub objęcia jakiegokolwiek Akcji Emitenta, Emitent nie przyznawał żadnemu podmiotowi opcji na Akcje Emitenta.

#### *Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego oraz emisja warrantów subskrypcyjnych*

W dniu 22 lutego 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 4 w sprawie ustanowienia w Spółce programu motywacyjnego. Uchwała, o której mowa, została podjęta w celu wdrożenia przez Emitenta programu motywacyjnego dla kadry zarządzającej Spółki („Program Motywacyjny”), polegającego na emisji warrantów subskrypcyjnych serii A, B, C oraz D, z których każdy będzie uprawniał do objęcia 1 Akcji Emitenta serii D pod warunkiem spełnienia określonych kryteriów i potwierdzeniu ich spełnienia przez Radę Nadzorczą. Celem realizacji Programu Motywacyjnego jest zapewnienie optymalnych warunków dla wzrostu wyników finansowych Emitenta i długoterminowego wzrostu wartości Emitenta poprzez trwale związanie osób uczestniczących w tym Programie ze Spółką. Emitent założył, że Program będzie realizowany w okresie 10 lat od dnia podjęcia ww. Uchwały. Realizacja Programu Motywacyjnego będzie polegała na emisji warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji emitowanych w ramach warunkowo podwyższonego kapitału zakładowego Spółki pierwszeństwem przed innymi akcjonariuszami Spółki w myśl art. 453 § 2 KSH za cenę emisyjną równą wartości nominalnej akcji Emitenta, tj. 0,10 PLN (dziesięć groszy).

Organem upoważnionym przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie do podejmowania wszelkich działań mających na celu realizację Programu Motywacyjnego, w tym do podjęcia uchwały w sprawie wskazania osób uprawnionych, którym będzie przysługiwało prawo uczestniczenia w Programie Motywacyjnym, jest Rada Nadzorcza Spółki. Treść uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitent przekazał raportem bieżącym nr 4/2013 z dnia 22 lutego 2013 r.

W dniu 22 lutego 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 5 w przedmiocie emisji: (a) 12 362 (dwanaście tysięcy trzysta sześćdziesiąt dwa) imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A od numeru 1 (jeden) do numeru 12 362 (dwanaście tysięcy trzysta sześćdziesiąt dwa); (b) 24 722 (dwadzieścia cztery tysiące siedemset dwadzieścia dwa) imiennych warrantów subskrypcyjnych serii B od numeru 1 (jeden) do numeru 24 722 (dwadzieścia cztery tysiące siedemset dwadzieścia dwa); (c) 12 362 (dwanaście tysięcy trzysta sześćdziesiąt dwa) imiennych warrantów subskrypcyjnych serii C od numeru 1 (jeden) do numeru 12 362 (dwanaście tysięcy trzysta sześćdziesiąt dwa); (d) 98 891 (dziewięćdziesiąt osiem tysięcy osiemset dziewięćdziesiąt jeden) imiennych warrantów subskrypcyjnych serii D od numeru 1 (jeden) do numeru 98 891 (dziewięćdziesiąt osiem tysięcy osiemset dziewięćdziesiąt jeden), z prawem do objęcia akcji serii D Spółki z pierwszeństwem przed pozostałymi Akcjonariuszami Spółki. Każdy warrant subskrypcyjny będzie uprawniał osoby uprawnione do objęcia 1 (jednej) akcji serii D na warunkach ustalonych w uchwale Walnego Zgromadzenia oraz w uchwale Rady Nadzorczej, która jest uprawniona do przyjęcia regulaminu programu motywacyjnego.

Na podstawie uchwały nr 6 z dnia 22 lutego 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta w trybie określonym w art. 448 i art. 449 Kodeksu Spółek Handlowych warunkowo podwyższyło kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie większą niż 14833,70 PLN (czternaście tysięcy osiemset trzydzieści trzy złote i siedemdziesiąt groszy) w drodze emisji nie więcej niż 148 337 (sto czterdzieści osiem tysięcy trzysta trzydzieści siedem) akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie prawa do objęcia akcji serii D posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A, B, C oraz D emitowanych na podstawie uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 22 lutego 2013 r. Akcje serii D obejmowane będą po cenie emisyjnej w wysokości 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda.

W dniu 12 listopada 2014 r. Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę nr 3 w sprawie przyjęcia regulaminu programu motywacyjnego, uchwałę nr 4 w sprawie ustalenia kryteriów udziału w programie motywacyjnym Spółki dla Pana Marcina Halickiego oraz Pana Krzysztofa

Pawelczyka, uchwałę nr 5 w przedmiocie zaoferowania warrantów subskrypcyjnych w ramach programu motywacyjnego Spółki Panu Marciniowi Halickiemu oraz uchwałę nr 6 w przedmiocie zaoferowania warrantów subskrypcyjnych w ramach programu motywacyjnego Spółki Panu Krzysztofowi Pawelczykowi. W uchwale nr 3 Rady Nadzorczej z dnia 12 listopada 2014 r. Rada Nadzorcza ustaliła następujące kryteria dla osób uczestniczących w programie motywacyjnym: dla Pana Krzysztofa Pawelczyka – pełnienie funkcji w zarządzie Spółki przynajmniej przez dwa pierwsze kwartały 2014 r., a dla Pana Marcina Halickiego – powołanie na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki. Na podstawie wskazanych powyżej uchwał doszło do skutecznego objęcia warrantów subskrypcyjnych serii A i D przez Panów Marcina Halickiego oraz Krzysztofa Pawelczyka. Pan Marcin Halicki w wyniku przyjęcia oferty złożonej mu przez Radę Nadzorczą Emitenta objął 95 600 warrantów subskrypcyjnych serii D od numeru 1 do numeru 95 600 uprawniających do objęcia 95 600 akcji serii D Emitenta pod warunkiem spełnienia warunków szczegółowo określonych w ofercie objęcia warrantów subskrypcyjnych złożonej przez Radę Nadzorczą Emitenta. Zgodnie z przyjętą ofertą, prawo do objęcia akcji serii D przez Pana Marcina Halickiego będzie uzależnione od następujących warunków:

A. Pozyskanie finansowania.

- 1) Za pozyskanie finansowania (jednorazowo lub w transzach) zewnętrznego (przy czym przez „zewnętrzne” rozumie się pochodzące od osób i podmiotów innych niż obecnie, w dacie podpisania niniejszej umowy, reprezentowane w Radzie Nadzorczej Spółki) w wysokości co najmniej 20 000 000 PLN, po średniej cenie emisyjnej za jedną akcję w wysokości:
  - a) 13 PLN – Prezes będzie uprawniony do objęcia 22 400 akcji serii D;
  - b) 15 PLN – Prezes będzie uprawniony do objęcia 28 000 akcji serii D;
  - c) 17 PLN – Prezes będzie uprawniony do objęcia 33 600 akcji serii D;
  - d) pomiędzy 13 a 15 PLN lub pomiędzy 15 a 17 PLN – Prezes będzie uprawniony do objęcia akcji serii D proporcjonalnie do liczby akcji serii D przypadających Prezesowi zgodnie z pkt a)–c) powyżej.
- 2) Jeżeli minimalny próg średniej ceny emisyjnej (13 PLN za jedną akcję), nie zostanie osiągnięty z momentem pozyskania (jednorazowo lub w transzach) 20 000 000 PLN, ale w momencie pozyskania większej kwoty zostanie spełniony, postanowienia pkt 1) znajdują odpowiednie zastosowanie.
- 3) Akcje serii D, o których mowa w niniejszym pkt A należą się tylko i wyłącznie wtedy, gdy ostatnia z przesłanek uprawniających do objęcia tych akcji zostaje spełniona przed ustaniem członkostwa Prezesa w Zarządzie Spółki.

B. Komerccjalizacja.

- 1) Jeżeli w okresie pełnienia przez Marcina Halickiego funkcji Prezesa Zarządu na przestrzeni następujących bezpośrednio po sobie 12 miesięcy Spółka osiągnie co najmniej 17 000 000 PLN skumulowanego przychodu ze sprzedaży oraz w okresie tych 12 miesięcy osiągnięta zostanie dodatnia wartość zysku operacyjnego (EBIT) („Komerccjalizacja”), Prezes będzie uprawniony do objęcia 42 000 Akcji Serii D.
- 2) W przypadku wystąpienia Komerccjalizacji Prezes będzie uprawniony do objęcia dodatkowo 28 000 akcji serii D z puli, o której mowa w pkt A powyżej, jednakże tylko wtedy, kiedy pozyskane przez Spółkę finansowanie będzie uplasowane po średniej cenie wyższej niż 10 PLN za akcję, przy czym prawo, o którym mowa w niniejszym pkt 2) wygasa, w przypadku nabycia praw do objęcia akcji serii D na podstawie pkt A powyżej.

C. Wzrost kursu akcji.

- 1) Jeśli średni kurs akcji Spółki ważony obrotami w miesiącu grudniu 2014 r. wyniesie co najmniej 13 PLN za jedną akcję Spółki, Prezes będzie uprawniony do objęcia 4000 akcji serii D.
- 2) Jeśli średni kurs akcji Spółki ważony obrotami w czwartym kwartale 2015 r. wyniesie co najmniej 17 PLN za jedną akcję Spółki, Prezes będzie uprawniony do objęcia 8000 akcji serii D.
- 3) Jeśli średni kurs akcji Spółki ważony obrotami w czwartym kwartale 2016 r. wzrośnie w stosunku do średniego kursu akcji Spółki ważonego obrotami w czwartym kwartale 2015 r. o 20% lub więcej, Prezes będzie uprawniony do objęcia 8000 akcji serii D.
- 4) Jeżeli współpraca pomiędzy Spółką a Prezesem będzie kontynuowana po zakończeniu 2016 r. to Spółka oraz Marcin Halicki ustalą nowe parametry premiowania Marcina Halickiego za wzrost kursu akcji.

D. *Success Fee*.

Jeżeli w okresie sprawowania przez Prezesa funkcji w Zarządzie Spółki nastąpi sprzedaż co najmniej 50% akcji w Spółce („Pakiet Kontrolny”) w wyniku ogłoszenia wezwania na sprzedaż akcji w Spółce po średniej cenie nie niższej niż 25 PLN za akcję, Prezesowi będzie przysługiwać również prawo do objęcia 70 000 akcji serii D z puli, o której mowa w pkt A ust. 1 lit b) oraz w pkt B powyżej, niezależnie od spełnienia się warunków, o których mowa w tych punktach.

E. Ustanie stosunku prawnego wynikającego z zawarcia umowy współpracy.

- 1) W przypadku gdy Prezes zostanie odwołany z pełnienia wszelkich funkcji w Zarządzie Spółki, a w okresie 6 miesięcy od wejście w życie uchwały o odwołaniu lub, odpowiednio, aktu o odwołaniu, dojdzie do ziszczenia się przesłanek przyznających prawo do objęcia akcji serii D, o których mowa w pkt B powyżej – Prezesowi będzie przysługiwać prawo do objęcia 42 000 akcji serii D z puli, o której mowa w pkt B powyżej.
- 2) W przypadku gdy Prezes zostanie odwołany z pełnienia funkcji w Zarządzie Spółki, a w okresie 6 miesięcy od wejścia w życie uchwały o odwołaniu lub, odpowiednio, aktu o odwołaniu, dojdzie do ziszczenia się przesłanek przyznających prawo do objęcia akcji serii D, o których mowa w pkt D powyżej – Prezesowi będzie przysługiwać, między innymi, prawo do objęcia 70 000 akcji serii D z puli, o której mowa w pkt D powyżej.
- 3) Niniejszy pkt E nie dotyczy sytuacji, w których spełnienie się warunków do objęcia akcji serii D, o których mowa w niniejszym pkt E, nastąpiło po złożeniu przez Prezesa rezygnacji z pełnienia funkcji w Zarządzie Spółki.

Zgodnie z przyjętą ofertą prawo do objęcia akcji serii D przez Pana Krzysztofa Pawelczyka zostało uzależnione od warunku polegającego na przygotowaniu strategii długoterminowego rozwoju Spółki.

Pan Krzysztof Pawelczyk w wyniku przyjęcia oferty złożonej mu przez Radę Nadzorczą Emitenta objął 12 362 warrantów subskrypcyjnych serii A od numeru 1 do numeru 12 362 uprawniające do objęcia 12 362 akcji serii D Emitenta. Z uwagi na treść umowy opcji menedżerskich z dnia 6 listopada 2012 r. zawartą pomiędzy Emitentem a Krzysztofem Pawelczykiem oraz warunki przyznania warrantów subskrypcyjnych określone tam warrantów subskrypcyjnych serii A zostały przyznane Panu Krzysztofowi Pawelczykowi, po jego rezygnacji z zarządu Spółki. Na podstawie wskazanej umowy Spółka zagwarantowała Panu Krzysztofowi Pawelczykowi przyznanie warrantów subskrypcyjnych, a także określała w niej warunki uprawniające do wymiany tychże warrantów na Akcje Emitenta. Pomimo rezygnacji Pana Krzysztofa Pawelczyka z Zarządu Emitenta Rada Nadzorcza była zobligowana do wypełnienia postanowień umowy opcji menedżerskich z dnia 6 listopada 2012 r. w zakresie przyznania Panu Pawelczykowi warrantów subskrypcyjnych serii A.

Do Daty Prospektu Pan Krzysztof Pawelczyk zrealizował prawa wynikające z przyznanych mu warrantów subskrypcyjnych, w wyniku czego objął 12 362 akcje serii D Emitenta. Konsekwencją objęcia akcji serii D przez Pana Krzysztofa Pawelczyka jest podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o 1236,20 PLN (jeden tysiąc dwieście trzydzieści sześć złotych, 20/100). Na Datę prospektu Pan Marcin Halicki nie dokonał wymiany objętych warrantów subskrypcyjnych serii D na akcje Emitenta serii D.

Poza wskazanymi warrantami subskrypcyjnymi Emitent nie wyemitował jakichkolwiek innych papierów wartościowych zamiennych na Akcje Emitenta, w tym obligacji zamiennych na Akcje. W myśl § 41 Statutu Spółka może emitować obligacje, w tym obligacje zamienne na akcje, obligacje dające w przyszłości prawo pierwszeństwa do objęcia emitowanych przez Spółkę akcji oraz obligacje dające prawo do udziału w przyszłych zyskach Spółki. Do Daty Prospektu takie papiery wartościowe nie zostały wyemitowane.

### *Zmiany kapitału zakładowego*

Spółka powstała w wyniku przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością działającej pod firmą BRASTER Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000311746 – w spółkę akcyjną. Uchwałę w przedmiocie przekształcenia podjęło Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki z dnia 2 grudnia 2011 r. Emitent jako spółka akcyjna został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 13 grudnia 2011 r. W wyniku przekształcenia powstała spółka akcyjna z kapitałem zakładowym wynoszącym 142 500,00 PLN (sto czterdzieści dwa tysiące pięćset złotych) dzielącym się na 1425000 (jeden milion czterysta dwadzieścia pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN każda. W dniu 24 kwietnia 2012 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 3 w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie niższą niż 36 000,00 PLN (trzydzieści sześć tysięcy złotych) i nie wyższą niż 104 750 PLN (sto cztery tysiące siedemset pięćdziesiąt złotych) poprzez emisję nie mniej niż 360 000 (trzysta sześćdziesiąt tysięcy) i nie więcej niż 1 047 500 (jeden milion czterdzieści siedem tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii B. Ostatecznie subskrybowanych zostało 1 047 291 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN każda. Cena emisyjna akcji serii B wynosiła 10 PLN (dziesięć złotych). W dniu 22 lutego 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 3000 PLN (trzy tysiące złotych), to jest z kwoty 247 229,10 PLN (dwieście czterdzieści siedem tysięcy dwieście dwadzieścia dziewięć złotych i dziesięć groszy) do kwoty 250 229,10 PLN (dwieście pięćdziesiąt tysięcy dwieście dwadzieścia dziewięć złotych i dziesięć groszy) poprzez emisję 30 000 (trzydziestu tysięcy) akcji na okaziciela serii C o numerach od 1 do 30 000, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) i cenie emisyjnej 10 PLN (dziesięć złotych) każda akcja. Szczegółowy opis związany z emisją akcji serii C i potrąceniem wierzytelności Spółki z tytułu wpłaty na akcje serii C z wierzytelnością przysługującą akcjonariuszowi obejmującemu akcje serii C został zamieszczony w punkcie 14.3 „Transakcje z podmiotami powiązanymi”. W dniu 14 kwietnia 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 3 w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie niższą niż 30 000 PLN (trzydzieści tysięcy złotych) i nie wyższą niż 50 000,00 PLN (pięćdziesiąt tysięcy złotych), tj. z kwoty 250 229,10 PLN (dwieście pięćdziesiąt tysięcy dwieście dwadzieścia dziewięć złotych i dziesięć groszy) do kwoty nie niższej niż 280 229,10 PLN (dwieście osiemdziesiąt tysięcy dwieście dwadzieścia dziewięć złotych i dziesięć groszy) i nie wyższej niż 300 229,10 PLN (trzysta tysięcy dwieście dwadzieścia dziewięć złotych i dziesięć groszy) poprzez emisję nie mniej niż 300 000 (trzysta tysięcy) i nie więcej niż 500 000 (pięćset tysięcy) zwykłych akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda. W dniu 29 kwietnia 2014 r. Zarząd Emitenta w trybie art. 431 § 7 KSH w zw. z art. 310 § 2 i 4 KSH dokonał dookreślenia wysokości kapitału zakładowego na kwotę 300 229,10 PLN (trzysta tysięcy dwieście dwadzieścia dziewięć złotych i dziesięć groszy). Ostatecznie subskrybowanych zatem zostało 500 000 (pięćset tysięcy) akcji serii E. Cena emisyjna akcji serii E została ustalona przez Zarząd Spółki, a następnie zatwierdzona jednomyślną uchwałą Rady Nadzorczej Spółki, po zakończeniu procesu budowy księgi popytu w dniu 16 kwietnia 2014 r. Cena emisyjna, po jakiej były obejmowane akcje serii E, była jednakowa dla wszystkich podmiotów uczestniczących w ofercie i wyniosła 13,00 PLN (trzynaście złotych 00/100) za każdą akcję serii E. W dniu 27 listopada 2014 r. Pan Krzysztof Pawelczyk objął 12362 (dwanaście tysięcy trzysta sześćdziesiąt dwa) zwykłe akcje na okaziciela serii D Emitenta o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. W wyniku wspomnianego objęcia akcji serii D kapitał zakładowy Spółki został podwyższony do kwoty 301 465,30 PLN (trzysta jeden tysięcy czterysta sześćdziesiąt pięć złotych 30/100). Akcje serii D zostały opłacone w wysokości 0,10 groszy za każdą akcję.

Akcje serii A zostały objęte przez akcjonariuszy Emitenta w wyniku przekształcenia Emitenta z formy prawnej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Pozostałe akcje Emitenta wszystkich serii zostały objęte przez akcjonariuszy w zamian za wkłady pieniężne.

#### *Kapitał zapasowy*

Kapitał zapasowy jest tworzony z odpisów z czystego zysku. Do kapitału zapasowego przelewane są również nadwyżki osiągnięte przy wydawaniu akcji powyżej ich wartości nominalnej, a pozostałe po pokryciu kosztów ich wydania. W spółce akcyjnej, zgodnie z art. 396 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, spółka jest zobowiązana tworzyć kapitał zapasowy na pokrycie strat, do którego przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Na dzień 31.12.2014 r. Emitent posiadał kapitał zapasowy w kwocie 17 814 436,90 PLN.

#### *Inne kapitały*

Zgodnie z zasadami wskazanymi w art. 31 ust. 3 i 4 Ustawy o rachunkowości w spółce akcyjnej tworzy się kapitał z aktualizacji wyceny. Ustalona w wyniku aktualizacji wyceny wartość księgowa netto środka trwałego nie powinna być wyższa od jego wartości godziwej, której odpisanie w przewidywanym okresie jego dalszego używania jest ekonomicznie uzasadnione. Powstałą na skutek aktualizacji wyceny różnicę wartości netto środków trwałych odnosi się na kapitał z aktualizacji wyceny i nie może on być przeznaczony do podziału. Kapitał z aktualizacji wyceny podlega co do zasady pomniejszeniu o różnicę z aktualizacji wyceny uprzednio zaktualizowanych zbywanych lub zlikwidowanych środków trwałych. Różnica ta wpływa na kapitał zapasowy lub utworzony w spółce inny kapitał o podobnym charakterze.

Spółka może tworzyć inne fundusze i specjalne kapitały rezerwowe, które będą przeznaczone na podwyższenie kapitału zakładowego, na utworzenie których środki będą pochodziły z czystego zysku w wysokości, w jakiej uchwali to Walne Zgromadzenie.

W spółce nie utworzono innych kapitałów niż kapitał zakładowy i zapasowy.

#### **11.4. Grupa Kapitałowa Emitenta**

Emitent nie tworzy grupy kapitałowej w rozumieniu obowiązujących Emitenta przepisów o rachunkowości. Emitent nie posiada udziałów lub akcji w innych spółkach kapitałowych, mających siedzibę zarówno w Polsce, jak i poza jej granicami. Emitent nie jest wspólnikiem spółek osobowych, mających siedzibę zarówno w Polsce, jak i poza jej granicami. Emitent nie jest nadto wspólnikiem spółek cywilnych.



## 12. ZARZĄDZANIE I ŁAD KORPORACYJNY

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, organami zarządzającymi i nadzorującymi w Spółce są Zarząd i Rada Nadzorcza. Opis Zarządu oraz Rady Nadzorczej został przygotowany na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminów Zarządu i Rady Nadzorczej obowiązujących na Datę Prospektu.

### 12.1. Zarząd

Organem zarządzającym Spółki jest Zarząd.

#### 12.1.1. Skład Zarządu

Zgodnie ze Statutem Emitenta, Zarząd Spółki składa się z od 1 (jednego) do 5 (pięciu) członków, w tym Prezesa i Wiceprezesów powoływanych na okres wspólnej kadencji trwającej 3 (trzy) lata. Liczbę Członków Zarządu każdej kadencji określa Rada Nadzorcza. Kadencja Zarządu trwa 3 (trzy) lata. Wszystkich Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji.

Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Członek Zarządu może być w każdej chwili odwołany przed Radę Nadzorczą z ważnych powodów, w szczególności z powodu niemożności sprawowania czynności przez Członka Zarządu, w tym z powodu niedyspozycji zdrowotnej i przebywania na zwolnieniu lekarskim, w sposób ciągły przez okres 2 (dwóch) miesięcy. Mandaty Członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełen rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu. Mandat Członka Zarządu, powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu, wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych Członków Zarządu.

Członek Zarządu Spółki nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi lub być członkiem organów w konkurencyjnych podmiotach gospodarczych. Przez interesy konkurencyjne i podmioty konkurencyjne rozumie się w szczególności interesy lub podmioty związane z opracowaniem i produkcją jakichkolwiek testów lub urządzeń do diagnostyki piersi u kobiet. Zakaz zajmowania się interesami konkurencyjnymi obowiązuje przez dwa lata od wygaśnięcia mandatu Członka Zarządu.

Adres miejsca pracy Członków Zarządu: Szeligi, ul. Cichy Ogród 7, 05-850 Ożarów Mazowiecki

#### 12.1.2. Kompetencje Zarządu

Zarząd kieruje bieżącą działalnością Spółki, prowadzi sprawy Spółki, zarządza majątkiem Spółki i reprezentuje Spółkę wobec stron trzecich. Zarząd prowadzi działalność operacyjną zgodnie z uchwalonymi przez Zarząd i zatwierdzonymi przez Radę Nadzorczą strategiami rozwoju oraz rocznymi planami finansowymi. Zarząd dba o przejrzystość i efektywność systemu zarządzania Spółką oraz o prowadzenie jej spraw zgodnie z przepisami prawa i zasadami dobrej praktyki korporacyjnej.

Do zakresu działania Zarządu należą wszystkie sprawy Spółki niezastrzeżone wyraźnie dla kompetencji Walnego Zgromadzenia albo Rady Nadzorczej, w tym w szczególności:

- a) definiowanie celów biznesowych i założeń finansowych dla działalności Spółki i przekładanie ich na Plany operacyjno-finansowe,
- b) wytyczanie strategii rozwoju Spółki, w tym strategii rozwoju produktu i strategii rynkowej,
- c) prowadzenie spraw Spółki,
- d) zawieranie umów,
- e) kształtowanie polityki zatrudnienia w Spółce,
- f) wykonywanie obowiązków informacyjnych spółki publicznej, po wprowadzeniu akcji Spółki do obrotu na rynku publicznym,
- g) zwoływanie Walnego Zgromadzenia i prowadzenie dokumentacji związanej ze zwołaniem i przebiegiem zgromadzeń,
- h) sporządzanie i udostępnianie Walnemu Zgromadzeniu oraz Radzie Nadzorczej sprawozdania finansowego oraz pisemnego sprawozdania Zarządu z działalności Spółki,
- i) stosowanie i przestrzeganie ładu korporacyjnego,
- j) dokonywanie wszelkich wynikających z obowiązujących przepisów prawa czynności rejestrowych,
- k) dokonywanie wymaganych prawem i Statutem Spółki ogłoszeń w sposób w nich określony,
- l) zapewnianie prawidłowego prowadzenia dokumentacji Spółki, w tym w szczególności Księgi akcyjnej oraz Księgi protokołów Uchwał Zarządu i Księgi Protokołów Walnego Zgromadzenia,
- m) przechowywanie protokołów z posiedzeń Rady Nadzorczej.

#### 12.1.3. Sposób funkcjonowania Zarządu

Zgodnie ze Statutem, Zarząd działa na podstawie Statutu oraz Regulaminu Zarządu. Sprawy zwykłego zarządu wynikające z bieżącej działalności Spółki prowadzone są przez poszczególnych Członków Zarządu stosownie do podziału kompetencji i zadań w ramach Zarządu Spółki, który stanowi Załącznik do niniejszego Regulaminu. Sprawy przekraczające zwykły zarząd oraz sprawy, których rozstrzygnięcia przez Zarząd zażąda choćby jeden Członek Zarządu, rozstrzygane są w drodze uchwały.

Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów. Jednogłośnie uchwał Zarządu wymaga podejmowanie decyzji w następujących sprawach:

- a) ustalania strategii Spółki oraz zasad jej polityki działalności,
- b) zatwierdzania wieloletnich planów rozwoju Spółki, budżetów rocznych, planów finansowych,
- c) ustanawiania na nieruchomościach ograniczonego prawa rzeczowego,
- d) przyjęcia sprawozdania z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za dany rok obrotowy, przyjęcia wniosków co do podziału zysków lub pokrycia strat,
- e) przyjmowania regulaminów, w tym organizacyjnych i wynagrodzeń,
- f) udzielania prokury,
- g) podejmowania postanowień o zwolnieniach grupowych,
- h) przystąpienia Spółki do innej spółki krajowej lub zagranicznej, fundacji oraz utworzenie spółki zależnej lub fundacji,
- i) uchwalania regulaminu Zarządu i jego zmiany,
- j) nabycia akcji własnych przez Spółkę,
- k) wystąpienia z wnioskiem o zawieszenie obrotu wyemitowanymi przez Spółkę papierami wartościowymi,
- l) wystąpienia z wnioskiem o wykluczenie wyemitowanych przez Spółkę papierów wartościowych, z obrotu giełdowego,
- m) wystąpienia z wnioskiem o zmianę rynku notowań wyemitowanych papierów wartościowych.

W przypadku Zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki uprawnieni są dwaj Członkowie Zarządu działający łącznie lub Członek Zarządu działający łącznie z Prokurentem. W przypadku Zarządu jednoosobowego do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki uprawniony jest Prezes Zarządu jednoosobowo.

Przy dokonywaniu transakcji z Akcjonariuszami, których interesy wpływają na interes Spółki, Zarząd powinien działać ze szczególną starannością, aby transakcje były dokonywane na warunkach rynkowych. Członek Zarządu powinien informować Radę Nadzorczą o każdym konflikcie interesów w związku z pełnioną funkcją lub o możliwości jego powstania.

#### 12.1.4. Członkowie Zarządu

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

TABELA: OSOBY ZARZĄDZAJĄCE

Lp.	Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Data początku kadencji	Data powołania	Data upływu kadencji	Data wygaśnięcia mandatu
1.	Marcin Roman Halicki	Prezes Zarządu	23.06.2014 r.	17.10.2014 r.	23.06.2017 r.	30.06.2017 r.*
2.	Henryk Jaremek	Wiceprezes Zarządu	23.06.2014 r.	23.06.2014 r.	23.06.2017 r.	30.06.2017 r.*
3	Konrad Szymon Kowalczyk	Członek Zarządu	23.06.2014 r.	12.02.2015 r.	23.06.2017 r.	30.06.2017 r.*

Źródło: Spółka, oświadczenia Członków Zarządu.

\* Przy założeniu, że Zwyczajne Walne Zgromadzenie zatwierdzające rok 2016 odbędzie się 30 czerwca 2017 r.

Poniżej przedstawiono wybrane informacje na temat obecnych Członków Zarządu.

<b>PREZES ZARZĄDU</b>	<b>MARCIN ROMAN HALICKI</b>
<b>Adres i miejsce pracy</b>	Szeligi, ul. Cichy Ogród 7 05-850 Ożarów Mazowiecki
<b>Wiedza i doświadczenie zawodowe</b>	Pan Marcin Halicki ukończył studia na Corvinus University (dawniej: <i>Budapest University of Economics</i> ) w Budapeszcie na Węgrzech na kierunku handel zagraniczny (1987–1991) oraz 2-letni kurs MBA na Hofstra University, Nowy Jork w Stanach Zjednoczonych (1994–1996). Posiada rozległe doświadczenie zarówno w obszarze inwestycji kapitałowych, jak i zarządzaniu przedsiębiorstwami, w tym w przeprowadzaniu restrukturyzacji, określaniu celów strategicznych, zarządzaniu ludźmi, pozyskiwaniu inwestorów. Pracę zawodową rozpoczął w 1992 r. jako kierownik projektu w Ministerstwie Przekształceń Własnościowych. Następnie pracował na kierowniczych stanowiskach w kilku firmach inwestycyjnych, m.in. jako dyrektor Biura Inwestycji Kapitałowych w Banku Handlowym w Warszawie S.A., jako dyrektor w Templeton Direct Advisors (1999–2001), jako Partner Zarządzający w Cornerstone Partners (2001–2014) oraz Griffin Real Estate (2009–2014). Przeprowadził z sukcesem m.in. inwestycję w spółkę medyczną Luxmed S.A., zaczynając od zakupu spółki, poprzez jej restrukturyzację i wzrost, aż do jej sprzedaży do funduszu <i>private equity</i> , pełniąc w tej spółce rolę lidera i prezesa zarządu (2003–2008).

Przebieg kariery zawodowej:		
od 2014	do dzisiaj	Braster S.A.
od 2009	do 2014	Griffin Real Estate
od 2003	do 2008	Luxmed Spółka Akcyjna prezes Zarządu
od 2001	do 2014	Cornerstone Partners partner Zarządzający
od 1999	do 2001	Templeton Direct Advisors dyrektor
od 1993	do 1999	Bank Handlowy w Warszawie Spółka Akcyjna dyrektor Biura Inwestycji Kapitałowych
od 1992	do 1993	Ministerstwo Przekształceń Własnościowych kierownik Projektu

Pan Marcin Halicki prowadzi działalność gospodarczą pod firmą Doradztwo Gospodarcze – Marcin Halicki, pod adresem ul. Ptasia 6, lok. 43, 00-138 Warszawa

**Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje członkiem organów zarządzających lub nadzorujących**

Obecnie w organach zarządzających, nadzorujących lub administracyjnych spółek kapitałowych i osobowych: Bombardier Transportation (Rail Engineering) Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (od października 2010 r.) oraz Zinelnc sp z o.o. z siedzibą w Krakowie (od maja 2014 r.), gdzie pełni funkcje członka Rady Nadzorczej;

W okresie ostatnich 5 latW:

- a) 09.2012 – 10.2013 Emilia Nieruchomości Sp. z o.o. (dawniej Meble Emilia Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie, gdzie pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej;
- b) 09.2011–12.2014 WMB w Pyskowicach S.A. (dawniej: Gliwickie Przedsiębiorstwo Robót Drogowych w Gliwicach S.A. z siedzibą w Pyskowicach, gdzie pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej;
- c) 02.2008–10.2012 MSI Alpha S.à r.l. (Luksemburg, Grupa Luxmed);
- d) 01.2010–03.2011 Centralne Biuro Projektowo-Badawcze Budownictwa Kolejowego Kolprojekt Sp z o.o. z siedzibą w Warszawie, gdzie pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej;
- e) 10.2011–01.2012 Blue Energy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, gdzie pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej;
- f) 01.2012–09.2013 Blue Energy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, gdzie pełnił funkcję członka Zarządu;
- g) 03.2011–06.2013 Centralne Biuro Projektowo-Badawcze Budownictwa Kolejowego Kolprojekt Sp z o.o. z siedzibą w Warszawie, gdzie pełnił funkcję członka Zarządu;
- h) 10.2008–12.2013 Metropolitan Properties Ukraine z siedzibą w Kijowie, na Ukrainie, gdzie pełnił funkcję członka Zarządu;
- i) 01.2002–10.2013 Cornerstone Partners Sp. z o.o z siedzibą w Warszawie, gdzie pełnił funkcję członka Zarządu;
- j) 10.2010–06.2013 Griffin Advisors Sp. .z o.o z siedzibą w Warszawie, gdzie pełnił funkcję członka Zarządu;
- k) 09.2007–10.2013 Griffin High Street Sp. z o.o z siedzibą w Warszawie, gdzie pełnił funkcję członka Zarządu;
- l) 03.2007–07.2014 Street Retail Russia F AB, (Sztokholm, Szwecja), gdzie pełnił funkcję dyrektora;
- m) 07.2008–10.2013 Metropolitan Properties Cyprus Ltd, (Cypr), gdzie pełnił funkcję dyrektora;
- n) 01.2008–12.2013 Vienada Investments Sarl (Luksemburg), gdzie pełnił funkcję dyrektora;
- o) 08.2002–02.2011 PMT Invest Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, gdzie pełnił funkcję członka Zarządu;
- p) 12.2011–01.2014 Zeger Enterprise Sp. z o.o z siedzibą w Warszawie, gdzie pełnił funkcję członka Zarządu;
- q) 12.2011–01.2014 Degra Enterprise Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, gdzie pełnił funkcję członka Zarządu.

**Nazwy spółek kapitałowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje wspólnikiem**

- a) 02.2014 – do dzisiaj E-toto Zakłady Bukmacherskie sp. z o.o z siedzibą w Warszawie;
- b) 11.2007 – do dzisiaj White Cotolar Ltd z siedzibą w Nikozja, Cypr
- c) 09.2009 – do dzisiaj Instytut Studiów Systemowych Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.

Źródło: Spółka, oświadczenia Członków Zarządu.

<b>WICEPREZES ZARZĄDU</b>	<b>HENRYK JAREMEK</b>
<b>Adres i miejsce pracy</b>	Szeligi, ul. Cichy Ogród 7 05-850 Ożarów Mazowiecki
<b>Wiedza i doświadczenie zawodowe</b>	<p>Odpowiedzialny jest za badania i rozwój technologii oraz organizację i nadzór produkcji testera. Współautor wszystkich patentów i <i>know-how</i> dotyczących testera. Autor licznych opracowań, patentów i wdrożeń dotyczących zaawansowanych technologii chemicznych, w tym polimerów ciekłokrystalicznych opartych na związkach z grupy nematyków chiralnych (m.in. unikatowej na skalę światową metody hermetyzacji mikrowarstwowej sandwichowego układu zawierającego mezofazę termotropową). Były pracownik naukowy (doktorat) w Wojskowej Akademii Technicznej. Chemik specjalizujący się w przemysłowym otrzymywaniu polimerów wielkocząsteczkowych. Odpowiedzialny za prace badawczo-rozwojowe w strukturach Ministerstwa Obrony Narodowej i Sztabu Generalnego. Kierownik wielu projektów badań przemysłowych (m.in. nad termoodpornymi spienionymi poliuretanami i poliizocyjanuranami do zastosowań technicznych) współfinansowanych z grantów europejskich (m.in. w Spółce Eurico i Hit Consulting). Twórca testów medycznych i kosmetycznych wykorzystujących ciekłe kryształy termotropowe (m.in. ciekłokrystalicznych wskaźników temperatury, oraz współautor wraz z dr Jackiem Stępnem testów termograficznych: CelluliTest oraz SkinTest dla koncernu AVON). W roku 1975 ukończył studia w Wojskowej Akademii Technicznej, gdzie uzyskał tytuł mgr. inż. chemii. W roku 1989 uzyskał tytuł doktora nauk technicznych w specjalności materiałoznawstwo na Wydziale Chemii i Fizyki Technicznej Wojskowej Akademii Technicznej (promotor prof. dr hab. inż. Józef Żmija).</p> <p>Przebieg kariery zawodowej:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a) od 2012 do dzisiaj Jarlog Henryk Jaremek</li> <li>b) od 2010 do 2012 HIT Consulting Sp. z o.o. (prokurent samoistny), gdzie pełnił funkcję dyrektora ds. badań i rozwoju</li> <li>c) od 2008 do dzisiaj Braster S.A. (dawniej Braster spółka z ograniczoną odpowiedzialnością);</li> <li>d) od 2005 do 2007 Grehen Sp. z o. o., gdzie pełnił funkcję wiceprezesa</li> <li>e) od 2005 do 2007 Eurico Sp. z o. o., gdzie pełnił funkcję dyrektora zakładu doświadczalnego, kierownik projektów technicznych</li> <li>f) od 1990 do 2005 Policryst Sp. z o. o, gdzie pełnił funkcję dyrektora ds. badań i rozwoju, wiceprezes, prezes</li> <li>g) od 1985 do 1992 pracownik administracji szczebla centralnego MON (koordynowanie i nadzór prac badawczo-rozwojowych i wdrożeniowych branży chemicznej we współpracy z uczelniami i instytutami naukowymi)</li> <li>h) od 1981 do 1985 nauczyciel akademicki</li> <li>i) od 1976 do 1981 MON, pracownik logistyki zakładów podległych MON</li> </ul>
<b>Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje członkiem organów zarządzających lub nadzorujących</b>	<p>Obecnie w organach zarządzających, nadzorujących lub administracyjnych spółek kapitałowych i osobowych: Brak</p> <p>W okresie ostatnich 5 lat: 2009–2012 Hit Consulting Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, gdzie pełnił funkcję prokurenta; Wiceprezes Zarządu prowadzi działalność gospodarczą JARLOG Henryk Jaremek.</p>
<b>Nazwy spółek kapitałowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje wspólnikiem</b>	Brak

Źródło: Spółka, oświadczenia Członków Zarządu.

<b>CZŁONEK ZARZĄDU</b>	<b>KONRAD SZYMON KOWALCZUK</b>
<b>Adres i miejsce pracy</b>	Szeligi, ul. Cichy Ogród 7 05-850 Ożarów Mazowiecki
<b>Wiedza i doświadczenie zawodowe</b>	<p>Odpowiada za aspekty finansowe, IT i administrację. Od 27 września 2011 r. do 10 maja 2012 r. zasiadał w Radzie Nadzorczej Emitenta. Karierę zawodową rozpoczął w 1996 r. w Polsko-Amerykańskim Banku Hipotecznym jako Analityk, a następnie w latach 1997–2002 pracował w KP Konsorcjum w firmie zarządzającej funduszami inwestycyjnymi Octava NFI i NFI Piast na stanowiskach analityka finansowego, kierownika portfela mniejszościowego i dyrektora inwestycyjnego. Odpowiadał za nadzór nad spółkami portfelowymi z różnych sektorów, ich restrukturyzację i rozwój. W latach 2002–2003 był menedżerem inwestycyjnym w Raiffeisen Private Equity Management, gdzie zajmował się poszukiwaniem nowych inwestycji, a w latach 2003–2004 menedżerem inwestycyjnym w butiku inwestycyjnym Vivigo Consulting. Od 2004 r. do 2008 r. był dyrektorem inwestycyjnym w Europejskim Centrum Przedsiębiorczości.</p> <p>Przebieg kariery zawodowej:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a) od II 2015 do dzisiaj BRASTER S.A. Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy</li> <li>b) od X 2014 do II 2015 BRASTER S.A. prokurent, Dyrektor Finansowy</li> <li>c) od V 2012 do X 2014 BRASTER S.A. Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy</li> <li>d) od 2011 do 2012 BRASTER Sp. z o.o./BRASTER S.A. Członek Rady Nadzorczej</li> <li>e) od 2011 do 2012 DM BOŚ S.A. analityk</li> <li>f) od 2008 do 2011 Arcus S.A. wiceprezes Zarządu oraz dyrektor ekonomiczny</li> <li>g) od 2009 do 2011 T-MATIC Systems Sp. z o.o. wiceprezes Zarządu</li> <li>h) od 2008 do 2009 Inforsys S.A. dyrektor finansowy</li> <li>i) od 2006 do 2008 Europejskie Centrum Przedsiębiorczości Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością dyrektor inwestycyjny</li> <li>j) od 2002 do 2003 Raiffeisen Private Equity Management AG S.A. Investment menedżer</li> <li>k) od 1997 do 2002 KP Konsorcjum spółka z ograniczoną odpowiedzialnością asystent dyrektora finansowego, dyrektora inwestycyjnego oraz kierownika portfela mniejszościowego</li> <li>l) od 1996 do 1997 Polsko-Amerykański Bank Hipoteczny spółka akcyjna specjalista ds. inwestycji</li> </ul>
<b>Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje członkiem organów zarządzających lub nadzorujących</b>	<p>Obecnie w organach zarządzających, nadzorujących lub administracyjnych spółek kapitałowych i osobowych: nie dotyczy</p> <p>W okresie ostatnich 5 lat:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a) 2009–2011 Arcus Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, gdzie pełnił funkcję wiceprezesa Zarządu;</li> <li>b) 2009–2011 T-MATIC Systems Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, gdzie pełnił funkcję wiceprezesa Zarządu.</li> </ul>
<b>Nazwy spółek kapitałowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje wspólnikiem</b>	Brak

Źródło: Spółka, oświadczenia Członków Zarządu.

## 12.2. Rada Nadzorcza

Zgodnie z § 17 Statutu Emitenta Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie na wspólną kadencję trwającą 3 (trzy) lata. Walne zgromadzenie uchwała regulamin Rady Nadzorczej, określający jej organizację i sposób wykonywania czynności. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełen rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Mandat członka Rady Nadzorczej, powołanego w czasie trwania kadencji Rady Nadzorczej, wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady Nadzorczej.

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej Emitenta Rada Nadzorcza dokonuje ze swojego grona wyboru:

- a) Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- b) Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- c) Sekretarza Rady Nadzorczej.

Przewodniczący, Zastępca Przewodniczącego lub Sekretarz mogą być w każdej chwili odwołani z tych funkcji przez Radę Nadzorczą z jednoczesnym powołaniem na te funkcje innego członka Rady Nadzorczej. Nie narusza to zasad powoływania i odwoływania Członków Rady Nadzorczej określonych w §17 ust.1 Statutu Spółki.

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w siedzibie Spółki lub w miejscu wskazanym przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagana jest, oprócz warunku prawidłowego zawiadomienia o zwołaniu Rady Nadzorczej wszystkich Członków Rady, obecność co najmniej połowy Członków Rady. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku wystąpienia konfliktu interesów Członka Rady i Spółki, powinien on o tym fakcie poinformować pozostałych Członków Rady i powstrzymać się od udziału w rozstrzygnięciu sprawy, w której zaistniał konflikt interesów.

### 12.2.1. Skład

Pierwszy skład Rady Nadzorczej został powołany uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 2 grudnia 2011 r. na okres 3 lat. Mandaty Członków Rady Nadzorczej wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej. Mandat Członka Rady Nadzorczej, powołanego w czasie trwania kadencji Rady Nadzorczej, wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych Członków Rady Nadzorczej. Drugi skład Rady Nadzorczej został powołany uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 23 czerwca 2014 r. na okres 3 lat.

### 12.2.2. Kompetencje

Do spraw zastrzeżonych do uprawnień Rady Nadzorczej należą w szczególności:

- (i.) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
- (ii.) ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty,
- (iii.) oddelegowanie Członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności Członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności,
- (iv.) ustanowienie pełnomocnika do zawierania wszelkich umów z Członkami Zarządu,
- (v.) wybór biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego,
- (vi.) udzielanie zgody na zawieranie umów z:
  - a) podmiotem dominującym w stosunku do Spółki, jednostką podporządkowaną wobec podmiotu dominującego albo współmałżonkiem lub osobą pozostającą z nią we wspólnym pożyciu, krewnym i powinowatym do drugiego stopnia, przysposobionym lub przysposabiającym, osobą związaną z tytułu opieki lub kurateli, a także podmiotem, w którym jedna z tych osób jest podmiotem dominującym lub osobą zarządzającą,
  - b) innym akcjonariuszem posiadającym co najmniej 20% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, a także jednostką od niego zależną lub podmiotem, w którym jest osobą zarządzającą,
  - c) jednostką podporządkowaną wobec Spółki,
  - d) osobą pełniącą obowiązki Członka Zarządu, będącą Członkiem Zarządu, Prokurentem, Kuratorem Spółki, Członkiem zarządu komisarycznego, Członkiem Rady Nadzorczej, jej współmałżonkiem lub osobą pozostającą z nią we wspólnym pożyciu, krewnym i powinowatym do drugiego stopnia, przysposobionym lub przysposabiającym, a także podmiotem, w którym jedna z tych osób jest podmiotem dominującym lub osobą zarządzającą,
- (vii.) akceptacja, przedłożonych przez Zarząd, strategii rozwoju oraz planów finansowych Spółki,
- (viii.) wyrażanie zgody na rozporządzanie prawem i zaciąganie zobowiązań przez Zarząd powyżej kwoty 200 000 (dwieście tysięcy) PLN,
- (ix.) wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości lub w prawie użytkownika wieczystego,
- (x.) wyrażanie zgody na nabycie instrumentów kapitałowych, instrumentów finansowych lub dłużnych, zawarcie umowy kredytu, pożyczki, poręczenia, gwarancji lub innej podobnej umowy bez względu na wartość zobowiązania, w tym także w przypadku, jeżeli wartość tego zobowiązania jest niższa niż wymieniona w pkt. (viii) niniejszego paragrafu,
- (xi.) wyrażenie zgody na przystąpienie Spółki do innej spółki, osobowej lub kapitałowej, krajowej lub zagranicznej lub o nabycie udziałów, lub akcji w spółce kapitałowej,

- (xii.) wymóg wyrażenia zgody przez Radę Nadzorczą nie dotyczy umów zawieranych na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez Spółkę z podmiotem zależnym, w którym Spółka posiada większościowy udział,
- (xiii.) jeżeli Rada Nadzorczą nie wyrazi zgody na dokonanie określonej czynności prawnej przez Zarząd, Zarząd może zwrócić się do Walnego Zgromadzenia, aby powzięło uchwałę w przedmiocie udzielenia Zarządowi zgody na jej dokonanie.

### 12.3. Sposób funkcjonowania Rady Nadzorczej

Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich Członków Rady i obecność na posiedzeniu Rady co najmniej połowy jej Członków. Zaproszenia dokonuje się za pomocą listów poleconych lub przesyłek nadanych pocztą kurierską. Zamiast listu poleconego lub przesyłki nadanej pocztą kurierską zaproszenie może być wysłane pocztą elektroniczną, jeżeli Członek Rady uprzednio wyraził na to pisemną zgodę, podając adres, na który zawiadomienie powinno być wysłane.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów.

W razie konieczności uchwały Rady Nadzorczej mogą zostać podjęte również w trybie obiegowym. W takim przypadku uchwała jest ważna, gdy Członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Projekty uchwał podejmowanych w trybie obiegowym są przedkładane do podpisu wszystkim Członkom Rady przez Przewodniczącego, a w razie jego nieobecności przez Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorczą może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Członek Rady Nadzorczej może brać udział w podejmowaniu uchwały Rady Nadzorczej 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.

#### 12.3.1. Komitety Rady Nadzorczej

Zgodnie z § 25 Statutu Emitenta Rada Nadzorczą może tworzyć komitety wewnętrzne. Rada Nadzorczą może powoływać komitety stałe lub *ad hoc*, działające jako kolegialne organy pomocnicze i opiniotwórcze Rady Nadzorczej. W przypadku powołania w ramach Rady Nadzorczej Komitetu Audytu lub Komitetu Wynagrodzeń, organizację i działanie określa regulamin komitetu audytu lub regulamin komitetu wynagrodzeń przyjęte przez Radę Nadzorczą.

Komitet powoływany jest uchwałą Rady Nadzorczej. W skład komitetu wchodzi Członkowie Rady. Komitet wybiera przewodniczącego komitetu spośród swoich członków. W skład komitetu wchodzi trzech (3) członków. Pracami komitetu kieruje przewodniczący komitetu. Przewodniczący komitetu sprawuje nadzór nad przygotowaniem porządkiem obrad posiedzenia komitetu. Posiedzenia komitetu zwołuje przewodniczący komitetu, który zaprasza na posiedzenia członków komitetu oraz zawiadamia wszystkich pozostałych Członków Rady Nadzorczej o posiedzeniu. Wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej mają prawo uczestniczyć w posiedzeniach komitetu. Przewodniczący komitetu może zapraszać na posiedzenia komitetu Członków Zarządu, pracowników Spółki, ekspertów i inne osoby, których udział w posiedzeniu jest przydatny dla realizacji zadań komitetu. Zawiadomienie o zwołaniu posiedzenia komitetu należy przekazać członkom komitetu oraz pozostałym członkom Rady Nadzorczej nie później niż na 3 dni przed posiedzeniem komitetu, a w sprawach nagłych nie później niż na 1 dzień przed posiedzeniem komitetu. Członkowie komitetu mogą głosować nad podjęciem uchwał osobiście, biorąc udział w posiedzeniu komitetu, lub przy wykorzystaniu środków porozumiewania się na odległość. Uchwały komitetu są podejmowane zwykłą większością głosów. Komitet składa Radzie Nadzorczej półroczne sprawozdanie ze swojej działalności, które będzie udostępniane akcjonariuszom przez Zarząd Spółki.

Rada Nadzorczą Emitenta nie powołała Komitetu Audytu ani Komitetu Wynagrodzeń. Ustawa z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649) w art. 86 ust. 3 przewiduje możliwość, że w spółce, w której rada nadzorczą składa się z nie więcej niż 5 członków, zadania komitetu audytu mogą zostać powierzone Radzie Nadzorczej. Zgodnie z § 17 ust. 1 Statutu Emitenta Rada Nadzorczą składa się z pięciu członków, a Spółka uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 16 lutego 2015 r. powierzyła funkcje komitetu audytu całej 5-osobowej Radzie Nadzorczej. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki – działając w wykonaniu obowiązku, o którym mowa w art. 86 ust. 3 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym powierzyło kompetencje Komitetu Audytu Radzie Nadzorczej, która w ramach zadań Komitetu Audytu będzie: monitorowała proces sprawozdawczości finansowej; monitorowała skuteczność systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem; monitorowała wykonywanie czynności rewizji finansowej; monitorowała niezależność biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w przypadku świadczenia usług, o których mowa w art. 48 ust. 2 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym.

Mając na uwadze obowiązek określony ustawą z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, Spółka informuje, że w skład Rady Nadzorczej wchodzi Członek Rady Nadzorczej, spełniający kryterium niezależności i posiadający kwalifikacje w zakresie rachunkowości lub rewizji finansowej. Kryterium niezależności oraz kwalifikacji w zakresie rachunkowości lub rewizji finansowej spełnia Członek Rady Nadzorczej Pan Wojciech Sobczak. Pan Wojciech Sobczak posiada istotne doświadczenie w zarządzaniu finansami spółek handlowych oraz legitymuje się wieloletnim doświadczeniem na stanowisku dyrektora finansowego w spółkach publicznych, a zatem wypełnia konieczne i określone w dokumencie „Dobre praktyki komitetów audytu w Polsce” wymogi kwalifikacji członka rady nadzorczej w zakresie rachunkowości i rewizji finansowej.

Powyższe potwierdza przebieg pracy zawodowej Pana Wojciecha Sobczaka, podczas której odpowiedzialny był za pion finansowy w spółkach handlowych, w tym również w spółkach publicznych. Pan Wojciech Sobczak pełnił funkcję: (i) członka Zarządu Destylacje Polskie spółka

z ograniczoną odpowiedzialnością; (ii) wiceprezesa Zarządu i dyrektora finansowego w SKOTAN spółka akcyjna; (iii) prezesa zarządu i wiceprezesa zarządu ds. finansowych w SUWARY spółka akcyjna oraz (iv) prezesa zarządu NFI Krezus spółka akcyjna. Ponadto Pan Wojciech Sobczak zasiadał w radach nadzorczych spółek publicznych, w tym w komitetach audytu, w których pełnił funkcję przewodniczącego: (i) przewodniczący Rady Nadzorczej SKOTAN spółka akcyjna (lata 2001–2012); (ii) przewodniczący Rady Nadzorczej Makrum spółka akcyjna (obecnie Immobile spółka akcyjna) (2001–2007); (iii) przewodniczący Alchemia spółka akcyjna (2001–2007).

Emitent nie wyklucza, że w ramach Rady Nadzorczej powołany zostanie Komitet Wynagrodzeń.

### 12.3.2. Członkowie Rady Nadzorczej

Na Datę Prospektu w skład Rady Nadzorczej wchodzi pięciu członków.

TABELA: OSOBY NADZORUJĄCE

Lp.	Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Data powołania	Data upływu kadencji	Data wygaśnięcia mandatu
1.	Krzysztof Rudnik	Przewodniczący Rady Nadzorczej	23.06.2014 r.	23.06.2017 r.	30.06.2017 r.*
2.	Tomasz Binkiewicz	Członek Rady Nadzorczej	23.06.2014 r.	23.06.2017 r.	30.06.2017 r.*
3.	Wojciech Sobczak	Członek Rady Nadzorczej	23.06.2014 r.	23.06.2017 r.	30.06.2017 r.*
4.	Grzegorz Pielak	Członek Rady Nadzorczej	23.06.2014 r.	23.06.2017 r.	30.06.2017 r.*
5.	Joanna Piasecka-Szczepańska	Członek Rady Nadzorczej	23.06.2014 r.	23.06.2017 r.	30.06.2017 r.*

Źródło: Spółka, oświadczenia Członków Rady Nadzorczej

\* Przy założeniu, że Zwyczajne Walne Zgromadzenie zatwierdzające rok 2016 odbędzie się 30 czerwca 2017 r.

Poniżej przedstawiono wybrane informacje na temat obecnych członków Rady Nadzorczej:

<b>PRZEWODNICZĄCY RADY NADZORCZEJ</b>	<b>KRZYSZTOF KSAWERY RUDNIK</b>												
<b>Adres i miejsce pracy</b>	Szeligi, ul. Cichy Ogród 7 05-850 Ożarów Mazowiecki												
<b>Wiedza i doświadczenie zawodowe</b>	<p>Krzysztof Rudnik jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, którą ukończył w 2000 r. Studiował również w ramach programu CEMS na NHH w Bergen, Norwegia. Posiada tytuł amerykańskiego doradcy inwestycyjnego CFA. Posiada wieloletnie doświadczenie w zakresie fuzji i przejęć oraz wyceny przedsiębiorstw. W latach 2000–2013 pracował w takich instytucjach, jak Deloitte, Ernst&amp;Young oraz BRE Corporate Finance. Obecnie sprawuje funkcje nadzoru właścicielskiego w spółkach portfelowych Total FIZ.</p> <p>Przebieg kariery zawodowej:</p> <table border="0"> <tr> <td>od 2013</td> <td>do dzisiaj</td> <td>Total Fundusz Inwestycyjny Zamknięty nadzór właścicielski w spółkach portfelowych</td> </tr> <tr> <td>od 2005</td> <td>do 2013</td> <td>Deloitte Advisory wicedyrektor w Dziale Doradztwa Finansowego</td> </tr> <tr> <td>od 2004</td> <td>do 2005</td> <td>Ernst &amp; Young senior w Dziale Doradztwa Finansowego</td> </tr> <tr> <td>od 2000</td> <td>do 2004</td> <td>BRE Corporate Finance S.A. senior</td> </tr> </table>	od 2013	do dzisiaj	Total Fundusz Inwestycyjny Zamknięty nadzór właścicielski w spółkach portfelowych	od 2005	do 2013	Deloitte Advisory wicedyrektor w Dziale Doradztwa Finansowego	od 2004	do 2005	Ernst & Young senior w Dziale Doradztwa Finansowego	od 2000	do 2004	BRE Corporate Finance S.A. senior
od 2013	do dzisiaj	Total Fundusz Inwestycyjny Zamknięty nadzór właścicielski w spółkach portfelowych											
od 2005	do 2013	Deloitte Advisory wicedyrektor w Dziale Doradztwa Finansowego											
od 2004	do 2005	Ernst & Young senior w Dziale Doradztwa Finansowego											
od 2000	do 2004	BRE Corporate Finance S.A. senior											



<b>Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje członkiem organów zarządzających lub nadzorujących</b>	<p>Obecnie w organach zarządzających, nadzorujących lub administracyjnych spółek kapitałowych i osobowych:</p> <p>a) 2013 – do dzisiaj BIOMED – LUBLIN WYTWÓRNIA SUROWIC I SZCZEPIONEK Spółka Akcyjna z siedzibą w Lublinie, gdzie pełni funkcję członka Rady Nadzorczej;</p> <p>b) 2013 – do dzisiaj KINO POLSKA TV Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, gdzie pełni funkcję członka Rady Nadzorczej;</p> <p>c) 2013 – do dzisiaj PZ CORMAY Spółka Akcyjna z siedzibą w Łomiankach, gdzie pełni funkcję członka Rady Nadzorczej.</p> <p>W okresie ostatnich 5 lat: nie dotyczy</p>
<b>Nazwy spółek kapitałowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje wspólnikiem</b>	Brak

Źródło: Spółka, oświadczenia Członków Rady Nadzorczej

<b>CZŁONEK RADY NADZORCZEJ</b>	<b>TOMASZ ANDRZEJ BINKIEWICZ</b>
<b>Adres i miejsce pracy</b>	Szeligi, ul. Cichy Ogród 7 05-850 Ożarów Mazowiecki
<b>Wiedza i doświadczenie zawodowe</b>	<p>Tomasz Binkiewicz jest dyrektorem w Domu Maklerskim BOŚ S.A. W 1993 r. uzyskał licencję maklera papierów wartościowych (nr licencji 363), która następnie, w 2006 r., została rozszerzona o uprawnienia do wykonywania czynności doradztwa inwestycyjnego. W latach 1993–1996 pracował jako makler papierów wartościowych w ProCapital S.A. w Olkuszu (przed zmianą firmy w Małopolskim Domu Maklerskim S.A.). Od 1996 r. pracuje w Domu Maklerskim BOŚ S.A. w Warszawie. W latach 1996–2006 był zatrudniony na stanowisku analityka w Wydziale Doradztwa i Analiz Rynkowych DM BOŚ, a następnie od roku 2006 na stanowisku dyrektora Wydziału Doradztwa i Analiz Rynkowych.</p> <p>Przebieg kariery zawodowej:</p> <p>od 1996 do dzisiaj Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. dyrektor Wydziału Doradztwa i Analiz Rynkowych, analityk finansowy w Wydziale Doradztwa i Analiz Rynkowych</p> <p>od 1993 do 1996 ProCapital SA (dawniej Małopolski Dom Maklerski SA) makler Papierów Wartościowych; zastępca dyrektora oddziału</p>
<b>Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje członkiem organów zarządzających lub nadzorujących</b>	<p>Obecnie w organach zarządzających, nadzorujących lub administracyjnych spółek kapitałowych i osobowych: nie dotyczy</p> <p>W okresie ostatnich 5 lat:</p> <p>a) 2010–2012 OPTIZEN LABS Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, gdzie pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej;</p> <p>b) 2011–2012 BRASTER Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, gdzie pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej;</p> <p>c) 2008–2010 TELECOM MEDIA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, gdzie pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej;</p> <p>d) 2008–2011 OVERNET – INTERACTIVE AGENCY Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, gdzie pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej.</p> <p>Pan Tomasz Binkiewicz jest dyrektorem Wydziału Doradztwa i Analiz Rynkowych Dom Maklerski BOŚ S.A.</p>
<b>Nazwy spółek kapitałowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje wspólnikiem</b>	Brak

Źródło: Spółka, oświadczenia członków Rady Nadzorczej

<b>CZŁONEK RADY NADZORCZEJ</b>	<b>WOJCIECH SZCZEPAN SOBCZAK</b>
<b>Adres i miejsce pracy</b>	Szeligi, ul. Cichy Ogród 7 05-850 Ożarów Mazowiecki
<b>Wiedza i doświadczenie zawodowe</b>	<p>Pan Wojciech Sobczak jest absolwentem Uniwersytetu Kazimierza Wielkiego w Bydgoszczy. Swoją karierę zawodową rozpoczął w 1990 r., w banku PKO BP SA od stanowiska referenta Wydziału Kredytów Gospodarczych, a kończąc na stanowisku doradcy dyrektora Bankowego Domu Maklerskiego PKO BP S.A. Do roku 2008 sprawował funkcję prezesa Zarządu NFI KREZUS SA. Przez następne lata, do roku 2010, zajmował stanowisko prezesa, a potem wiceprezesa Zarządu Suwary S.A. Od 2010 r. jest doradcą Wentworth tech Sp. z o.o. Ponadto, Pan Wojciech Sobczak był doradcą zarządów kilku spółek, głównie w zakresie IPO. Od 1991 r. posiada licencję maklera papierów wartościowych. Ponadto Pan Wojciech Sobczak przez wiele lat pełnił różne funkcje w organach spółek prawa handlowego, w tym: prezesa Zarządu NFI KREZUS SA., prezesa, a później wiceprezesa Zarządu Suwary S.A., członka Rady Nadzorczej w spółkach handlowych, w tym w spółkach giełdowych, takich jak: SKOTAN S.A., MAKRUM S.A., Alchemia S.A. oraz Protektor S.A., a także Alchemia S.A.</p> <p>od 2012 do 2015 SKOTAN SA dyrektor finansowy</p> <p>od 2008 do 2010 SUWARY S.A. prezes, wiceprezes</p> <p>od 2007 do 2008 NFI KREZUS SA prezes</p> <p>od 1990 do 2007 Dom Maklerski PKO BP SA. makler papierów wartościowych doradca dyrektora bankowego</p>
<b>Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje członkiem organów zarządzających lub nadzorujących</b>	<p>Obecnie w organach zarządzających, nadzorujących lub administracyjnych spółek kapitałowych i osobowych: brak</p> <p>W okresie ostatnich 5 lat:</p> <p>a) 07.2014–2015 DESTYLACJE POLSKIE Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Obornikach, gdzie pełni funkcję członka Zarządu;</p> <p>b) 2013–06.2014 SKOTAN Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach, gdzie pełnił funkcję wiceprezesa Zarządu oraz funkcję członka Rady Nadzorczej w latach 2001–2013;</p> <p>c) 2006–2013 Grupa Kapitałowa Immobile Spółka Akcyjna z siedzibą w Bydgoszczy, gdzie pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej;</p> <p>d) 2009–2010 LUBELSKIE ZAKŁADY PRZEMYSŁU SKÓRZANEGO PROTEKTOR Spółka Akcyjna z siedzibą w Lublinie, gdzie pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej;</p> <p>e) 2008–2010 SUWARY Spółka Akcyjna z siedzibą w Pabianicach, gdzie pełnił funkcję wiceprezesa Zarządu;</p> <p>f) 2007–2009 GOLD INVESTMENTS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Toruniu, gdzie pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej.</p>
	Ponadto Pan Wojciech Sobczak prowadzi działalność gospodarczą pod nazwą Consulting Wojciech Sobczak.

Źródło: Spółka, oświadczenia Członków Rady Nadzorczej

<b>CZŁONEK RADY NADZORCZEJ</b>	<b>GRZEGORZ FRANCISZEK PIELAK</b>
<b>Adres i miejsce pracy</b>	Szeligi, ul. Cichy Ogród 7 05-850 Ożarów Mazowiecki
<b>Wiedza i doświadczenie zawodowe</b>	<p>Grzegorz Pielak to wieloletni Członek Rady Nadzorczej BRASTER Sp. z o.o. Absolwent i były pracownik naukowy Wojskowej Akademii Technicznej – w latach 1974–1987 sprawował funkcję kierownika laboratorium w Instytucie Fizyki Technicznej. W latach 1987–1992 pracował na stanowisku kierownika zakładu Instytutu Fizyki Plazmy i Laserowej Mikrosyntezy. Następnie w latach 1996–2000 związany był z NFI Progress S.A., początkowo jako dyrektor inwestycyjny w Raiffeisen Atkins S.A. (zarządzającym majątkiem NFI Progress), następnie jako członek Zarządu NFI Progress S.A. i ostatecznie jako prezes Zarządu. Jest autorem ok. 30 artykułów opublikowanych w prasie naukowej oraz 6 opracowań patentowych.</p> <p>od 2005 do dzisiaj GREHEN Sp. z o.o. prezes Zarządu</p> <p>od 2000 do 2005 Krakowskie Fabryki Armatury „ARMATURA” S.A. prezes Zarządu</p> <p>od 1999 do 2000 Narodowy Fundusz Inwestycyjny PROGRESS S.A. prezes Zarządu</p> <p>od 1999 do 2000 PZU NFI Management członek Zarządu</p> <p>od 1998 do 1999 Raiffeisen Atkins S.A. dyrektor inwestycyjny</p> <p>od 1994 do 1996 General Motors Poland koordynator ds. Logistyki</p> <p>od 1992 do 1994 FSO specjalista wiodący, szef zespołu planowania strategicznego</p> <p>od 1987 do 1992 Instytut Fizyki Plazmy i Laserowej Mikrosyntezy kierownik zakładu, pełnomocnik dyrektora do spraw optoelektroniki</p> <p>od 1974 do 1987 Wojskowa Akademia Techniczna, Instytut Fizyki Technicznej kierownik Laboratorium</p> <p>1984 Polska Wojskowa Jednostka Specjalna ONZ (Syria) szef służby oficer operacyjny</p> <p>1979 Polska Wojskowa Jednostka Specjalna ONZ w Egipcie szef Sztabu grupy, wydz. w Suezie, tłumacz (6 miesięcy)</p>
<b>Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje członkiem organów zarządzających lub nadzorujących</b>	<p>Obecnie w organach zarządzających, nadzorujących lub administracyjnych spółek kapitałowych i osobowych:</p> <p>a) 2012 do dzisiaj DR.GREHEN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Dyzinie, gdzie pełni funkcję prokurenta;</p> <p>b) 2005 do dzisiaj GREHEN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Dyzinie, gdzie pełni funkcję prezesa Zarządu.</p> <p>W okresie ostatnich 5 lat:</p> <p>2011–2012 BRASTER Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, gdzie pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej.</p>
<b>Nazwy spółek kapitałowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje wspólnikiem</b>	2005 do dzisiaj GREHEN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Dyzinie.

Źródło: Spółka, oświadczenia Członków Rady Nadzorczej

<b>CZŁONEK RADY NADZORCZEJ</b>	<b>JOANNA PIASECKA-SZCZEPAŃSKA</b>
<b>Adres i miejsce pracy</b>	Szeligi, ul. Cichy Ogród 7 05-850 Ożarów Mazowiecki
<b>Wiedza i doświadczenie zawodowe</b>	<p>Joanna Piasecka-Szczepańska w roku 1995 ukończyła studia wyższe na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Łódzkiego, kierunku prawo, a następnie w 1998 r. ukończyła aplikację radcowską i uzyskała wpis na listę radców prawnych Okręgowej Izby Radców Prawnych w Łodzi. W roku 2002 ukończyła Podyplomowe Studia na Uniwersytecie Łódzkim z zakresu „Prawa Spółek Handlowych”. Od 1998 r. prowadzi indywidualną praktykę radcowską i indywidualną kancelarię radcowską specjalizującą się w obsłudze podmiotów gospodarczych, w tym w szczególności z zakresu rynku finansowego i obrotu instrumentami finansowymi. Od 1 czerwca 2007 r. współpracuje z Domem Maklerskim Banku Ochrony Środowiska S.A. w zakresie obsługi prawnej Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A., a od 1 grudnia 2010 r. pełni funkcję dyrektora Wydziału Nadzoru Zgodności Działalności z Prawem w Domu Maklerskim Banku Ochrony Środowiska S.A.</p> <p>Przebieg kariery zawodowej:</p> <p>od 12.2010 do dzisiaj Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. dyrektor Wydziału Nadzoru Zgodności Działalności z Prawem</p> <p>od 09.2007 do dzisiaj Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. Współpraca w zakresie obsługi prawnej Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A.</p> <p>od 1998 do dzisiaj indywidualna kancelaria radcowska specjalizująca się w obsłudze podmiotów gospodarczych, w tym w szczególności z zakresu rynku finansowego i obrotu instrumentami finansowym</p>
<b>Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje członkiem organów zarządzających lub nadzorujących</b>	<p>Obecnie w organach zarządzających, nadzorujących lub administracyjnych spółek kapitałowych i osobowych: nie dotyczy</p> <p>W okresie ostatnich 5 lat: nie dotyczy</p>
<b>Nazwy spółek kapitałowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje wspólnikiem</b>	nie dotyczy

Źródło: Spółka, oświadczenia Członków Rady Nadzorczej

#### 12.4. Pozostałe informacje na temat Członków Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez Członków Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej, poza wyjątkami wskazanymi powyżej, w okresie ostatnich pięciu lat Członkowie Zarządu ani Członkowie Rady Nadzorczej:

- nie byli udziałowcami/akcjonariuszami żadnej spółki kapitałowej ani wspólnikami w spółce osobowej;
- nie byli akcjonariuszami spółki publicznej posiadającymi akcje reprezentujące więcej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu takiej spółki;
- nie prowadzili działalności poza Spółką, która miałaby istotne znaczenie dla Spółki;
- nie zostali skazani za przestępstwo oszustwa;
- nie byli podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych ze strony jakichkolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych), żaden organ państwowy ani inny organ nadzoru (w tym uznana organizacja zawodowa) nie nałożył na nich sankcji;
- żaden sąd nie wydał wobec nich zakazu pełnienia funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek bądź zakazu zajmowania stanowisk kierowniczych lub prowadzenia spraw jakiegokolwiek spółki;
- nie byli członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego ani członkiem wyższego kierownictwa w podmiotach, względem których w okresie ich kadencji, przed jej upływem lub po jej upływie ustanowiono zarząd komisaryczny, prowadzono postępowanie upadłościowe, likwidacyjne lub inne postępowanie podobnego rodzaju.

Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu pomiędzy Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorujących a znaczącymi akcjonariuszami Emitenta występują następujące powiązania osobowe:

Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. jest akcjonariuszem Emitenta, który na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu posiada bezpośrednio 326 662 akcje Emitenta, reprezentujące 10,84% kapitału zakładowego Emitenta oraz 10,84% głosów na Walnym Zgromadzeniu

Emitenta. Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. zatrudnia Pana Tomasza Binkiewicza – Członka Rady Nadzorczej Emitenta. Pan Tomasz Binkiewicz jest dyrektorem Wydziału Doradztwa i Analiz Rynkowych Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. Pani Joanna Piasecka-Szczepańska Członek Rady Nadzorczej Emitenta pełni funkcję dyrektora Wydziału Nadzoru Zgodności Działalności z Prawem w Domu Maklerskim Banku Ochrony Środowiska S.A.

Pan Krzysztof Rudnik – Przewodniczący Rady Nadzorczej powiązany jest z IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., tj. akcjonariuszem Emitenta, posiadającym poprzez zarządzane fundusze bezpośrednio 320 716 akcji Emitenta, reprezentujących 10,64% kapitału zakładowego Emitenta oraz 10,64% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Pan Krzysztof Rudnik na podstawie umowy świadczenia usług zawartej z IPOPEMA Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych S.A. zarządzającym Total Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym wykonuje czynności związane z nadzorem właścicielskim spółek z portfela Total Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego.

Pan Grzegorz Pielak – Członek Rady Nadzorczej posiada 93% udziałów, a także pełni funkcję prezesa Zarządu w spółce pod firmą Grehen Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Dyzinie, adres: Dyzin 21B, 05-430 Celestynów, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 234843, NIP 5262861852, REGON 140133630, która to spółka posiada 30000 akcji Emitenta reprezentujących 1,00% kapitału zakładowego Emitenta oraz 1,00% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Pan Grzegorz Pielak wraz z podmiotem powiązany posiada 153077 akcji Emitenta reprezentujących 05,08% kapitału zakładowego Emitenta oraz 05,08% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

#### 12.4.1. Powiązania rodzinne

Pomiędzy osobami pełniącymi funkcje w Zarządzie a osobami wchodzącymi w skład Rady Nadzorczej oraz także pomiędzy osobami wchodzącymi w skład Zarządu nie występują powiązania rodzinne.

TABELA: POWIĄZANIA OSOBOWE MIĘDZY CZŁONKAMI ORGANÓW SPÓŁKI

Lp.	Imię i nazwisko		Opis powiązania
1.	Marcin Halicki	– Prezes Zarządu	Brak
2.	Henryk Jaremek	– Wiceprezes Zarządu	Brak
3.	Konrad Kowalczyk	– Członek Zarządu	Brak
4.	Krzysztof Rudnik	– Przewodniczący Rady Nadzorczej	Brak
5.	Wojciech Sobczak	– Członek Rady Nadzorczej	Brak
6.	Tomasz Binkiewicz	– Członek Rady Nadzorczej	Brak
7.	Grzegorz Pielak	– Członek Rady Nadzorczej	Brak
8.	Joanna Piasecka-Szczepańska	– Członek Rady Nadzorczej	Brak

Źródło: Spółka

#### 12.4.2. Sprawowanie funkcji administracyjnych, zarządzających i nadzorujących w innych spółkach

Poza wyjątkami opisanymi powyżej, żaden Członek Zarządu ani Członek Rady Nadzorczej nie sprawuje funkcji administracyjnych, nadzorczych czy zarządzających w jakiegokolwiek innej spółce ani nie pełni poza Spółką żadnych ważnych funkcji, które mogłyby być istotne dla Spółki.

#### 12.4.3. Konflikt interesów

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez Członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz według najlepszej wiedzy Emitenta, nie występują obecnie żadne konflikty interesów ani nie ma potencjalnych konfliktów interesów u Członków Zarządu, Członków Rady Nadzorczej oraz osób zarządzających wyższego szczebla pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami.

#### 12.4.4. Umowy i porozumienia z Członkami Zarządu lub Członkami Rady Nadzorczej

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym za ostatni rok obrotowy, jak również do Daty Prospektu Spółka nie dokonywała innych transakcji z Członkami Zarządu lub Członkami Rady Nadzorczej ani nie dokonała wypłaty świadczeń poza świadczeniami z tytułu wynagrodzeń oraz umów świadczenia doradztwa, o których mowa w podrozdziałach „Wynagrodzenie i zasady wynagradzania Członków Zarządu oraz zasady zatrudnienia Członków Zarządu” oraz „Wynagrodzenie członków organów Spółki” niniejszego Prospektu.

#### **12.4.5. Umowy i porozumienia ze znacznymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których powołano Członków Zarządu lub Członków Rady Nadzorczej**

Nie istnieją żadne umowy ani porozumienia ze znacznymi akcjonariuszami Spółki, klientami, dostawcami ani innymi podmiotami, na podstawie których jakkolwiek członek Zarządu lub członek Rady Nadzorczej zostali powołani na członka Zarządu lub członka Rady Nadzorczej.

#### **12.4.6. Udział Członków Zarządu lub Członków Rady Nadzorczej w Ofercie**

Informacje na temat udziału Członków Zarządu lub Członków Rady Nadzorczej w Ofercie znajdują się w rozdziale 16 „Warunki Oferty” Prospektu (podrozdział 16.11 „Inne Informacje”).

#### **12.4.7. Akcje lub prawa do Akcji będące w posiadaniu Członków Zarządu lub Członków Rady Nadzorczej**

Na Datę Prospektu członkowie organów Emitenta posiadają następujące akcje Spółki:

**Pan Marcin Halicki** – Prezes Zarządu – jest akcjonariuszem Emitenta, który na Datę Prospektu posiada 58 072 akcji Emitenta, reprezentujących poniżej 5% kapitału zakładowego Emitenta oraz poniżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

**Pan Henryk Jaremek** – Wiceprezes Zarządu – jest akcjonariuszem Emitenta, który na Datę Prospektu posiada wraz z osobą blisko związaną, tj. małżonką, 151 720 akcji Emitenta reprezentujących 5,03% kapitału zakładowego Emitenta oraz 5,03% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

**Pan Konrad Kowalczyk** – Członek Zarządu – jest akcjonariuszem Emitenta, który na Datę Prospektu posiada 2947 akcji Emitenta, reprezentujących poniżej 5% kapitału zakładowego Emitenta oraz poniżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

**Pan Grzegorz Pielak** – członek Rady Nadzorczej – jest akcjonariuszem Emitenta, który na Datę Prospektu posiada bezpośrednio 123 077 akcji Emitenta, reprezentujących poniżej 5% kapitału zakładowego Emitenta oraz poniżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta., tj. łącznie 4,08%.

Ponadto Pan Grzegorz Pielak posiada 93% udziałów, a także pełni funkcję Prezesa Zarządu w spółce pod firmą Grehen Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Dyzinie, adres: Dyzin 21B, 05-430 Celestynów, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 234843, NIP 5262861852, REGON 140133630 która to spółka, posiada 30 000 akcji Emitenta reprezentujących 1,00% kapitału zakładowego Emitenta oraz 1% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Mając na uwadze akcje posiadane przez Grehen Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, Pan Grzegorz Pielak posiada pośrednio 153 077 akcji Spółki, reprezentujących 5,08% kapitału zakładowego Emitenta oraz 5,08% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

**Pan Tomasz Binkiewicz** – członek Rady Nadzorczej – jest akcjonariuszem Emitenta, który na Datę Prospektu posiada bezpośrednio 70 000 akcji Emitenta, reprezentujących poniżej 5% kapitału zakładowego Emitenta oraz poniżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Osoba bliska Panu Tomaszowi Binkiewiczowi, tj. małżonka Pana Tomasza Binkiewicza, posiada 5035 akcji Spółki.

Ponadto, w dniu 22 lutego 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 4 w sprawie ustanowienia w Spółce programu motywacyjnego. Uchwała, o której mowa, została podjęta w celu wdrożenia przez Emitenta Programu Motywacyjnego dla kadry zarządzającej Spółki. Szczegółowe informacje na temat Programu Motywacyjnego zostały wskazane w podrozdziale „Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego oraz emisja warrantów subskrypcyjnych”.

#### **12.4.8. Sprawowanie funkcji administracyjnych, zarządzających i nadzorujących w spółkach w stanie likwidacji**

Poza wyjątkami opisanymi powyżej żaden Członek Zarządu ani Członek Rady Nadzorczej nie sprawował ani nie sprawuje funkcji administracyjnych, nadzorczych czy zarządzających w spółce, która została postawiona w stan likwidacji.

#### **12.4.9. Wynagrodzenie i warunki umów o pracę Członków Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej**

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy ustalenie wynagrodzenia Rady Nadzorczej, natomiast wynagrodzenie Członków Zarządu określa Rada Nadzorcza.

#### **12.4.10. Wynagrodzenie i zasady wynagradzania Członków Zarządu oraz zasady zatrudnienia Członków Zarządu**

Emitent określił wysokość wynagrodzenia Członków Zarządu w umowach zawartych z poszczególnymi Członkami Zarządu oraz na mocy uchwał Rady Nadzorczej Spółki. Emitent uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 10 grudnia 2012 r. zmienił wysokość przyznanego Henrykowi Jaremkowi wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu, którą to funkcję Pan Henryk Jaremek pełni od dnia 2 grudnia 2011 r. Mocą powyższej uchwały Emitent przyznał Henrykowi Jaremkowi wynagrodzenie z tytułu powołania w wysokości 3000 PLN (trzech tysięcy złotych)

miesięcznie, natomiast uchwałą nr 2 z dnia 12 listopada 2014 r. przyznano Panu Marcinowi Halickiemu, Prezesowi Zarządu, wynagrodzenie miesięczne w kwocie 3500 PLN (trzy tysiące pięćset złotych) z tytułu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu. Pan Konrad Kowalczyk pełniący funkcję Członka Zarządu nie otrzymuje wynagrodzenia z tytułu powołania.

Rada Nadzorcza Emitenta uchwałą z dnia 10 grudnia 2012 r. udzieliła zgody na zawarcie umowy o świadczenie usług doradczych z Panem Henrykiem Jaremkim prowadzącym działalność gospodarczą JARLOG Henryk Jaremek. Przedmiotowa umowa została zawarta w dniu 10 grudnia 2012 r. i została szczegółowo opisana w tabeli „Umowy zawarte z Członkami Zarządu”.

Natomiast uchwałą z dnia 17 października 2014 r. Rada Nadzorcza Emitenta udzieliła zgody na zawarcie umowy o świadczenie usług doradczych z Panem Marcinem Halickim prowadzącym działalność gospodarczą Doradztwo Gospodarcze – Marcin Halicki, pod adresem ul. Ptasia 6, lok. 43, 00-138 Warszawa. Przedmiotowa umowa została zawarta w dniu 12 listopada 2014 r. i została szczegółowo opisana w tabeli „Umowy zawarte z Członkami Zarządu”.

Z Panem Konradem Kowalczykiem, pełniącym funkcję Członka Zarządu I i II kadencji, Emitent zawarł w dniu 10 maja 2012 r. umowę o pracę. W chwili obecnej członkowie zarządu Marcin Halicki oraz Henryk Jaremek pobierają wynagrodzenie od Emitenta z dwóch tytułów. Każdy z nich pobiera wynagrodzenie z tytułu powołania do zarządu Spółki, jak również wynagrodzenie z tytułu zawartych pomiędzy Emitentem a wskazanymi Członkami Zarządu umów o świadczenie usług. Emitent zwraca uwagę, że umowy o świadczenie usług generują ściśle powiązanie pomiędzy Emitentem a wskazanymi Członkami Zarządu, w tym przede wszystkim:

- 1) Członkowie Zarządu są zobowiązani w nich do poświęcenia całej swojej aktywności zawodowej na rzecz Spółki;
- 2) przewidują bardzo rozbudowany zakaz konkurencji, także po ustaniu okresu obowiązywania umowy, co chroni Spółkę w przypadku rozwiązania umowy przez Członka Zarządu.

Niezależnie od powyższego Emitent zwraca uwagę, że Członkowie Zarządu, których łączy ze spółką umowa o świadczenie usług, są jednocześnie akcjonariuszami Spółki, a ponadto zawarli umowy ograniczające rozporządzanie akcjami Spółki. Dodatkowo Prezes Zarządu jest uczestnikiem programu motywacyjnego, a intencją Spółki jest także objęcie w przyszłości tymże programem pozostałych Członków Zarządu Spółki. Zgodnie z przyjętym na Datę prospektu Regulaminem Programu Motywacyjnego akcje serii D Emitenta objęte przez Pana Marcina Halickiego w zamian za przyznane warranty subskrypcyjne będą objęte rocznym *lock-upem* od chwili ich objęcia.

Na obecnym etapie rozwoju Spółki, zwiększenie wynagrodzenia Członków Zarządu z tytułu umowy o pracę lub też z tytułu pełnienia funkcji Członka Zarządu, zwiększyłoby znacznie koszty funkcjonowania po stronie Spółki. Co istotne, związanie Emitenta z Członkami Zarządu umowami o świadczenie usług nie dotyczy całego składu Zarządu Emitenta, bowiem Konrad Kowalczyk jest związany z Emitentem umową o pracę.

Warto również podkreślić, że wynagrodzenia Członków Zarządu Emitenta nie odbiegają od wynagrodzeń rynkowych innych spółek na podobnym poziomie rozwoju i z podobną sytuacją finansową, zaś rozdzielenie wynagrodzenia członków Zarządu na wynagrodzenie z tytułu świadczenia usług oraz z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu jest powszechnie stosowane w spółkach, w tym w spółkach publicznych.

Intencją Zarządu Emitenta jest, aby od momentu gdy Spółka zacznie generować zysk, stosunki prawne między Spółką a Zarządem zostały ukształtowane w taki sposób, aby Zarząd pobierał całość lub zdecydowaną większość wynagrodzenia z tytułu powołania do Zarządu Spółki albo umów o pracę.

Zawarte umowy o świadczenie usług z poszczególnymi Członkami Zarządu Spółki nie przewidują odbioru świadczonych usług przez jakiegokolwiek organ lub osobę działającą w imieniu Emitenta. Wynagrodzenie Członków Zarządu przewidziane poszczególnymi umowami jest stałe i niezależne od zakresu świadczonych usług w danym okresie rozliczeniowym. Spółka nie rozlicza zatem usług wykonanych przez danego Członka Zarządu w danym okresie rozliczeniowym, a wynagrodzenie na rzecz danej osoby wypłacane jest w pełnej wysokości w każdym okresie obowiązywania zawartej ze Spółką umowy. Ponadto, każda z umów o świadczenie usług zawiera wyraźne postanowienia w zakresie przedmiotu umowy, a zatem członek zarządu świadczący usługi na podstawie danej umowy realizuje obowiązki określone w tejże umowie. Z zawartej umowy wprost wynika, jakie działania mają być podejmowane przez danego Członka Zarządu w celu realizacji umowy o świadczenie usług, stąd wszelkie pozostałe czynności podejmowane przez danego Członka Zarządu w celu realizacji obowiązków określonych Statutem Spółki, regulacjami wewnętrznymi Spółki oraz Kodeksem Spółek Handlowych są czynnościami zarządczymi. Zawarte umowy o świadczenie usług sprecyzowane zostały tak, aby rozdzielić czynności zarządcze od pozostałych czynności. Emitent informuje, że Spółka oraz poszczególni Członkowie Zarządu ustalili na zasadzie swobody umów wynagrodzenia przysługujące z tytułu świadczenia usług i powołania. Przyznanie wynagrodzeń w określonej wysokości było przedmiotem negocjacji pomiędzy Spółką i Członkiem Zarządu przed zawarciem umowy oraz określania wynagrodzenia z tytułu powołania. Wszelkie postanowienia umów o świadczenie usług zostały zatwierdzone i przyjęte przez Radę Nadzorczą.

Emitent w roku 2014 wypłacił Panu Krzysztofowi Pawelczykowi pełniącemu do dnia 17 października 2014 r. funkcję Prezesa Zarządu z tytułu umowy o pracę oraz zawartej umowy o świadczenie usług łączne wynagrodzenie w kwocie 514 tys. PLN. Przedmiotem umowy zawartej pomiędzy Emitentem a Krzysztofem Pawelczykiem, prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą Krzysztof Pawelczyk Consulting and Management wpisanym do Centralnej Ewidencji i Informacji o Działalności Gospodarczej pod adresem ul. Bagno 2, lok. 123, 00-112 Warszawa, NIP 7821037485, było świadczenie usług doradczych mających na celu rozwój działalności Spółki, w szczególności w zakresie oferty produktowej oraz prac badawczych. Z tytułu wykonywania obowiązków określonych w umowie, Krzysztofowi Pawelczykowi przysługiwało miesięczne wynagrodzenie zasadnicze w kwocie 23 000 PLN (dwadzieścia trzy tysiące złotych) powiększone o należny podatek VAT. Natomiast z tytułu umowy o pracę Krzysztofowi Pawelczykowi przysługiwało miesięczne wynagrodzenie zasadnicze w złotych polskich w wysokości 17 127 PLN (siedemnaście tysięcy sto dwadzieścia siedem złotych) brutto. Zgodnie przedmiotowymi umowami Panu Krzysztofowi Pawelczykowi przysługuje wynagrodzenie za okres wypowiedzenia w kwocie wskazanej w tabeli „Wysokość wynagrodzenia członków Zarządu”, stąd Pan Krzysztof Pawelczyk otrzymywał wynagrodzenie w 2015 r. pomimo, że nie pełnił w tym roku funkcji Członka Zarządu Emitenta. Zgodnie z umową o pracę, jak również umową o świadczenie usług po wypowiedzeniu tych umów Pan Krzysztof Pawelczyk po zdaniu spraw Spółki był zwolniony ze świadczenia usług na rzecz Emitenta w trakcie okresu wypowiedzenia.

Wynagrodzenie Członków Zarządu, wynikające z umów zawartych z Emitentem przedstawione zostało w tabeli poniżej.

TABELA: UMOWY ZAWARTE Z CZŁONKAMI ZARZĄDU

Lp.	Członek Zarządu	Przedmiot umowy	Data zawarcia	Wynagrodzenie (PLN)	Inne
1.	Marcin Halicki	Przedmiotem umowy zawartej pomiędzy Emitentem a Marcinem Halickim, prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą Doradztwo Gospodarcze – Marcin Halicki, pod adresem ul. Ptasia 6, lok. 43, 00-138 Warszawa, jest świadczenie usług doradczych mających na celu rozwój działalności Spółki, w szczególności w zakresie pozyskania finansowania oraz wzrostu wartości Spółki, komercjalizacji produktów Spółki. Z uwagi na zawartą w przedmiotowej umowie klauzulę poufności Emitent nie jest upoważniony do podania szczegółów dotyczących tejże umowy.	12.11.2014 r.	Z tytułu wykonywania obowiązków określonych w umowie Marcinowi Halickiemu przysługuje miesięczne wynagrodzenie zasadnicze w kwocie 36 500 PLN (trzydzieści sześć tysięcy pięćset złotych) powiększone o należny podatek VAT.	Umowa została zawarta na czas nieoznaczony. W celu realizacji Programu Motywacyjnego przyjętego przez Spółkę, Spółka zaoferuje Panu Marcinowi Halickiemu objęcie 95 600 imiennych dokumentowych warrantów subskrypcyjnych. W przypadku przyjęcia oferty Spółki Pan Marcin Halicki będzie miał prawo do objęcia akcji serii D. Zgodnie z umową w przypadku nabycia akcji serii D na podstawie Programu Motywacyjnego, Pan Marcin Halicki zobowiązany jest do niedokonywania zbycia ani obciążania akcji serii D.
2.	Henryk Jaremek	Przedmiotem umowy o świadczenie usług zawartej pomiędzy Emitentem a Henrykiem Jaremkiem, prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą JARLOG Henryk Jaremek wpisanym do Centralnej Ewidencji i Informacji o Działalności Gospodarczej nr 5000002894039 jest świadczenie usług doradczych mających na celu rozwój działalność Spółki, w szczególności w zakresie oferty produktowej, prac badawczych, opracowania, wdrożenia, przeprowadzenia skutecznego programu wprowadzenia na światowy rynek adresowanego do klienta detalicznego produktu o charakterze wyrobu medycznego przeznaczonego do diagnostyki przesiewowej nowotworu piersi i rozwoju rynku dla tego produktu.	10.12.2012 r.	Henrykowi Jaremkowi przysługuje miesięczne wynagrodzenie zasadnicze w kwocie 19 000 PLN (dziewiętnaście tysięcy złotych) powiększone o należny podatek VAT.	Umowa została zawarta na czas nieoznaczony.
3.	Konrad Kowalczyk	Umowa o pracę. Umowa została zawarta na czas nieokreślony.	10.05.2012 r. zmieniona dnia 10.12.2012 r.	Z tytułu należytego wykonywania obowiązków, Konradowi Kowalczykowi aktualnie przysługuje miesięczne wynagrodzenie zasadnicze w złotych polskich w wysokości 18 000 (osiemnaście tysięcy złotych) brutto. Wysokość wynagrodzenia została zmieniona umową o pracę zawartą dnia 10 grudnia 2012 r., uprzednia wysokość wynagrodzenia równa była kwocie 15 000 PLN (piętnaście tysięcy złotych) brutto.	W okresie obowiązywania niniejszej umowy Konrada Kowalczyka obowiązuje zakaz prowadzenia działalności konkurencyjnej na warunkach określonych w umowie. Pracownik jest zatrudniony w wymiarze pełnego etatu (40 godzin tygodniowo) w ramach zadaniowego systemu czasu pracy. Każda ze Stron może rozwiązać Umowę z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia. Dodatkowo, jeśli pracownik nie podejmie zatrudnienia po okresie trzymiesięcznego wypowiedzenia przez Spółkę, Spółka zapłaci pracownikowi odprawę pieniężną w wysokości 1,5- (półtora-) miesięcznego wynagrodzenia.



TABELA: WYSOKOŚĆ WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU

Lp.	Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Łączna wysokość wynagrodzenia w latach od 2012 do Daty Prospektu (w tys. PLN)	Tytuł świadczenia
1.	Marcin Roman Halicki	Prezes Zarządu	2014 – 73 2015 – 110	wynagrodzenie z umowy świadczenia usług
			2014 – 9 2015 – 10	wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu
2.	Henryk Jaremek	Wiceprezes Zarządu	2012 – 19 2013 – 240 2014 – 240 2015 – 60	wynagrodzenie z umowy świadczenia usług
			2012 – 158 2013 – 36 2014 – 36 2015 – 9	wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu
3.	Konrad Kowalczyk	Członek Zarządu	2012 – 120 2013 – 247 2014 – 243 2015 – 65	wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę
4.	Krzysztof Pawelczyk*		2012 – 23 2013 – 299 2014 – 276 2015 – 79	wynagrodzenie z umowy świadczenia usług
			2012 – 41 2013 – 238 2014 – 238 2015 – 43	wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę

\* Prezes Zarządu do dnia 17 października 2014 r.

Źródło: Spółka

Ponadto w roku 2011 Pan Jacek Stępień, pełniący funkcję Prezesa Zarządu, otrzymał łączne wynagrodzenie brutto w wysokości 84 000 PLN, natomiast w roku 2012 wynagrodzenie brutto w wysokości 178 000 PLN.

### 12.5. Wynagrodzenie i zasady wynagradzania Członków Rady Nadzorczej

Członkowie Rady Nadzorczej pełnią funkcje na podstawie powołania uchwałami Walnego Zgromadzenia. Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta nie są zatrudnieni przez Emitenta na podstawie umów o pracę, nie otrzymują również wynagrodzenia z powołania na pełnienie funkcji Członka Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej nie pobierali wynagrodzeń za ostatni pełny rok obrotowy, tj. rok 2014.

TABELA: WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ

Lp.	Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Wysokość wynagrodzenia w latach 2012 – do Daty Prospektu PLN
1.	Krzysztof Rudnik	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Brak
2.	Tomasz Binkiewicz	Członek Rady Nadzorczej	Brak
3.	Wojciech Sobczak	Członek Rady Nadzorczej	Brak
4.	Grzegorz Pielak	Członek Rady Nadzorczej	Brak
5.	Joanna Piasecka-Szczepańska	Członek Rady Nadzorczej	Brak

Źródło: Spółka

Członkowie Rady Nadzorczej nie pobierali świadczeń od Emitenta za ostatni pełny rok obrotowy. Członkom Rady Nadzorczej w roku 2014 oraz do Daty Prospektu nie zostało wypłacone inne wynagrodzenie na podstawie podziału zysków, premii, wynagrodzenie w formie opcji na akcje lub świadczenia w naturze. W roku 2014 oraz do Daty Prospektu Członkom Rady Nadzorczej nie były wypłacane przez Emitenta świadczenia warunkowe lub odroczone.

Jednocześnie Emitent informuje, że żaden Członek Rady Nadzorczej, pełniący swe funkcje od daty zarejestrowania Emitenta oraz jego poprzednika prawnego, nie pobierał wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej ani też innych świadczeń.

### 12.6. Ład korporacyjny i „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”

Zgodnie z Regulaminem GPW, spółki notowane na rynku podstawowym GPW powinny przestrzegać zasad ładu korporacyjnego określonych w „Dobrych Praktykach”. „Dobre Praktyki” to zbiór rekomendacji i zasad postępowania odnoszących się w szczególności do organów spółek giełdowych i ich akcjonariuszy. Regulamin GPW oraz uchwały zarządu i rady GPW określają sposób przekazywania przez spółki giełdowe informacji o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego oraz zakres przekazywanych informacji. Jeżeli określona zasada nie jest stosowana przez spółkę giełdową w sposób trwały lub została naruszona incydentalnie, spółka giełdowa ma obowiązek przekazania informacji o tym fakcie w formie raportu bieżącego. Ponadto, spółka giełdowa jest zobowiązana dołączyć do raportu rocznego raport zawierający informacje o zakresie stosowania przez nią „Dobrych Praktyk” w danym roku obrotowym.

Zasady ładu korporacyjnego dla spółek notowanych na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie zawarte są w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, przyjętym przez Radę GPW uchwałą z dnia 19 maja 2010 r., która weszła w życie z dniem 1 lipca 2010 r. W 2011 r. regulacje powyższe uległy zmianom na podstawie: (i) uchwały nr 15/1282/2011 z dnia 31 sierpnia 2011 r., która weszła w życie z dniem 1 stycznia 2012 r., oraz (ii) uchwały nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 r., która weszła w życie z dniem 1 stycznia 2012 r., oraz (iii) uchwały nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012.

Z uwagi na fakt, że akcje Emitenta notowane są na rynku NewConnect GPW, Emitent stosuje aktualnie zasady ładu korporacyjnego wynikające z „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect” przyjętych uchwałą nr 795 Zarządu GPW z dnia 31 października 2008 r., a następnie zmienionych uchwałą nr 293/2010 Zarządu GPW z dnia 31 marca 2010 r. w następującej formie:

Lp.	Dobra praktyka	Oświadczenie o stosowaniu Dobrej Praktyki tak/nie/nie dotyczy	Uwagi
1	2	3	4
1.	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka, korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	TAK	Emitent stosuje zapisy tego punktu, z wyłączeniem transmisji obrad Walnego Zgromadzenia przez Internet, rejestracji przebiegu obrad i upubliczniania go na stronie internetowej. W ocenie Zarządu koszty związane z techniczną obsługą transmisji oraz rejestracji posiedzeń Walnego Zgromadzenia przez Internet są niewspółmierne do potencjalnych korzyści.
2.	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK	
3.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:	TAK	
3.1.	podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa),	TAK	
3.2.	opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje najwięcej przychodów,	TAK	
3.3.	opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,	TAK	
3.4.	życiorysy zawodowe członków organów spółki,	TAK	
3.5.	powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia Członka Rady Nadzorczej, informacje o powiązaniach Członka Rady Nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,	TAK	
3.6.	dokumenty korporacyjne spółki,	TAK	
3.7.	zarys planów strategicznych spółki,	TAK	

## 12. ZARZĄDZANIE I ŁĄD KORPORACYJNY

1	2	3	4
3.8.	opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent publikuje prognozy),	NIE	Emitent nie podawał do publicznej wiadomości prognoz wyników finansowych.
3.9.	strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	TAK	
3.10.	dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,	TAK	
3.12.	opublikowane raporty bieżące i okresowe,	TAK	
3.13.	kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,	TAK	
3.14.	informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,	TAK	
3.16.	pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,	TAK	
3.17.	informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	TAK	
3.18.	informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	TAK	
3.19.	informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy,	TAK	
3.20.	informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,	TAK	
3.21.	dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy.	TAK	
	Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.	TAK	
4.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.	TAK	Emitent prowadzi korporacyjną stronę internetową w języku polskim oraz angielskim.
5.	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną, powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie <a href="http://www.GPWInfoStrefa.pl">www.GPWInfoStrefa.pl</a> .	TAK	
6.	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy w celu umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.	TAK	
7.	W przypadku gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	TAK	
8.	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.	TAK	
9.	Emitent przekazuje w raporcie rocznym:	TAK	
9.1.	informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,	TAK	
9.2.	informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	TAK	

1	2	3	4
10.	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	
11.	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	TAK	
12.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	TAK	
13.	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	TAK	
13a.	W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych.	TAK	
14.	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	TAK	
15.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	TAK	
16.	Emitent publikuje raporty miesięczne w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej: <ul style="list-style-type: none"> <li>informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta,</li> <li>zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem,</li> <li>informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem,</li> <li>ikalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.</li> </ul>	NIE	Emitent prowadzi działalność, która ma charakter powtarzalny. W opinii Emitenta kwartalne informacje, publikowane przez Emitenta są wystarczające do obiektywnej oceny kondycji spółki oraz postępów prowadzonych prac rozwojowych i sprzedaży. Jeśli zaś chodzi o „kalendarz inwestorski”, to wszystkie istotne informacje z życia Spółki zamieszczane są na stronie internetowej.
16a.	W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.	TAK	

### 12.6.1. Oświadczenie na temat stosowania przez Emitenta procedur ładu korporacyjnego „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”

Zamiarem Zarządu Emitenta jest trwale przestrzeganie większości zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”. W Dacie Prospektu Spółka stosowała będzie zasady ładu korporacyjnego zawarte w kodeksie „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” z wyjątkiem:

**Zasada III. 6 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”,** która wprowadza obowiązek posiadania przez rady nadzorcze spółek notowanych na GPW przynajmniej dwóch członków spełniających kryteria niezależności. Zarząd Spółki ma ograniczony wpływ na wybór członków Rady Nadzorczej, niemniej czyni starania, aby zasada ta była przez Spółkę stosowana, celem zapewnienia akcjonariuszom mniejszościowym reprezentacji, która byłaby niezależna od wpływów znacznych akcjonariuszy zapewniając spełnienie tego standardu corporate governance. Na Datę Prospektu kryterium niezależności spełnia jeden członek Rady Nadzorczej, Pan Wojciech Sobczak.

Ponadto, Zarząd Spółki niniejszym informuje, że umieści w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia punkt dotyczący zmian w składzie Rady Nadzorczej. Tym samym, akcjonariusze biorący udział w najbliższym Walnym Zgromadzeniu będą mieli możliwość powołania drugiego niezależnego Członka Rady Nadzorczej.

**Zasada I.12** „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, która stanowi, iż Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej

**Zasada II.1 9a** „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, stanowiąca, że Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa, również zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo.

**Zasada IV.10** „Dobrych Praktyk Spółek notowanych na GPW”, która wymaga, aby Spółka zapewniła akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystywaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na: (1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, (2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad, (3) wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia. Zarząd Spółki zamierza w coraz większym stopniu wdrażać najnowsze narzędzia komunikacji zapewniające bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji, jednak koszty wprowadzenia technologii transmisji obrad przez Internet oraz dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym oraz wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu na takim walnym zgromadzeniu oraz obciążenia organizacyjne związane z tak prowadzonymi walnymi zgromadzenia nie uzasadniają wprowadzenia tych procedur w Spółce.

Spółka informuje, że w najbliższym czasie nie przewiduje stosowania zasady IV.10., II. 1.9a oraz I.12. W ocenie Zarządu koszty związane z techniczną obsługą rejestracji posiedzeń walnego zgromadzenia przez Internet są niewspółmierne do potencjalnych korzyści. Ponadto, stosowanie powyższej zasady wymaga stosownych zapisów oraz zmian w Statucie Spółki. Spółka nie wyklucza stosowania powyższych zasad w późniejszym czasie.

**Zasada I.5** „Dobrych Praktyk Spółek notowanych na GPW”, stanowiąca, że Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określeniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie.

Emitent na Datę Prospektu nie uchwalił polityki wynagrodzeń oraz zasad jej ustalania. Emitent przewiduje stosowanie powyższej zasady, jednakże na Dzień Prospektu nie jest w stanie określić dokładnego terminu podjęcia przez organy Spółki uchwały w przedmiocie uchwalenia polityki wynagrodzeń.

**Zasada I.9** „Dobrych Praktyk Spółek notowanych na GPW” poprzez, którą rekomenduje się spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.

Spółka informuje, że powyższa zasada nie jest w pełni stosowana, jednak należy podkreślić, iż w skład Rady Nadzorczej wchodzi zarówno mężczyźni, jak i kobiety. Przy wyborze kandydatów Spółka kieruje się dobrem firmy, dlatego też wybór Członka Rady Nadzorczej lub Zarządu Spółki poprzedzony jest dogłębną analizą doświadczenia zawodowego, kompetencji oraz przygotowania merytorycznego.

**Zasada I.10** „Dobrych Praktyk Spółek notowanych na GPW”, stanowiąca, że w przypadku gdy spółka wspiera różne formy ekspresji artystycznej i kulturalnej, działalność sportową albo działalność w zakresie edukacji lub nauki i postrzega swoją aktywność w tym zakresie jako element swojej misji biznesowej i strategii rozwoju, mający wpływ na innowacyjność przedsiębiorstwa i jego konkurencyjność, dobrą praktyką jest publikowanie, w sposób przyjęty przez spółkę, zasad prowadzenia przez nią działalności w tym zakresie.

Powyższa zasada w najbliższym czasie nie będzie przez Spółkę stosowana. Zważywszy na wczesny etap rozwoju, Spółka nie generuje przychodów, co w znacznym stopniu uniemożliwia wspieranie tego rodzaju przedsięwzięć. Jednak Emitent nie wyklucza, że w przyszłości zastosuje się do wyżej wymienionej zasady oraz rekomendacji.

Zarząd Emitenta w wyznaczonym terminie opublikuje również stosowny raport, w przypadku gdy jakkolwiek zasada zawarta w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” nie będzie stosowana w sposób trwały lub zostanie naruszona w sposób incydentalny.

## 13. SPÓŁKA

### 13.1. Kontrola nad Spółką

#### 13.1.1. Kontrola bezpośrednia nad Spółką

Członkowie Zarządu uczestniczą w kapitale zakładowym Emitenta w sposób, który został przedstawiony w podrozdziale „Akcje lub prawa do Akcji będące w posiadaniu Członków Zarządu lub Członków Rady Nadzorczej” Prospektu.

Nie są znane ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników w kapitale zakładowym Emitenta w inny sposób niż opisany w podrozdziałach: „Akcje lub prawa do Akcji będące w posiadaniu Członków Zarządu lub Członków Rady Nadzorczej” oraz „Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego oraz emisja warrantów subskrypcyjnych” niniejszego Prospektu.

#### 13.1.2. Informacje na temat osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta

Znacznymi akcjonariuszami, innymi niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, którzy w sposób bezpośredni lub pośredni mają udział w kapitale zakładowym Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego, są akcjonariusze przedstawieni w poniższej tabeli.

TABELA: ZNACZNI AKCJONARIUSZE EMITENTA

Akcjonariusz	Łączna liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna	326 662	10,84%	10,84%
Fundusze zarządzane przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	320 716	10,64%	10,64%
Tadeusz Wesołowski*	303 300	10,06%	10,06%
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna	192 616	6,39%	6,39%
Grzegorz Pielak (wraz z Grehen Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością)	153 077	5,08%	5,08%
Henryk Jaremek (wraz z małżonką)	151 720	5,03%	5,03%

\* Wraz z podmiotami powiązanymi

Źródło: Spółka

#### 13.1.3. Informacje o innych prawach głosu w odniesieniu do Emitenta

Akcjonariuszom nie przysługują inne prawa głosu, niż wynikające z posiadanych Akcji.

#### 13.1.4. Wskazanie podmiotu dominującego wobec Emitenta lub podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem

Nie istnieje podmiot dominujący wobec Emitenta lub podmiot, który sprawuje kontrolę nad Emitentem.

Pomimo powyższego akcjonariuszom mniejszościowym przysługują uprawnienia określone w obowiązujących przepisach prawa służące zapobieganiu nadużywaniu kontroli, takie jak: uprawnienie do wyboru Członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami (uprawnienie przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej 1/5 kapitału zakładowego); uprawnienie żądania zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia oraz umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia (uprawnienie przysługuje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej 1/20 kapitału zakładowego); prawo sprawdzenia listy obecności przez wybraną w tym celu komisję (na wniosek akcjonariuszy reprezentujących 1/20 kapitału zakładowego), prawo zgłaszania przed terminem walnego zgromadzenia projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia, lub spraw, które mają być wprowadzone do porządku obrad walnego zgromadzenia (uprawnienie akcjonariuszy posiadających co najmniej 1/20 kapitału zakładowego) oraz przysługujące każdemu akcjonariuszowi prawo zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad podczas obrad walnego zgromadzenia. Ochronie interesów akcjonariuszy mniejszościowych służy również określona w przepisach kwalifikowana większość głosów do podjęcia określonych decyzji przez walne zgromadzenie lub określone kworum niezbędne do podjęcia decyzji (np. pozbawienie prawa poboru, emisja obligacji zamiennych i z prawem pierwszeństwa, zmiana statutu, umorzenie akcji, zbycie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części, rozwiązanie spółki).

### 13.1.5. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta

Emitentowi nie są znane żadne ustalenia, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

### 13.2. Struktura akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty

Na Datę Prospektu Akcjonariat Spółki przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Łączna liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna	326 662	10,84%	10,84%
Fundusze zarządzane przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	320 716	10,64%	10,64%
Tadeusz Wesołowski*	303 300	10,06%	10,06%
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna	192 616	6,39%	6,39%
Grzegorz Pielak (wraz z Grehen Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością)	153 077	5,08%	5,08%
Henryk Jaremek (wraz z małżonką)	151 720	5,03%	5,03%
Pozostali obecni akcjonariusze	1 566 562	51,96%	51,96%
<b>Razem</b>	<b>3 014 653</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

\*Łącznie z podmiotami powiązanymi

Źródło: Spółka

W ramach Oferty oferowanych jest od 10 do 2 600 000 Akcji Oferowanych, które będą wyemitowane przez Spółkę.

W przypadku objęcia przez nowych inwestorów wszystkich Akcji Oferowanych w ramach Oferty struktura akcjonariatu będzie przedstawiać się w następujący sposób:

Akcjonariusz	Łączna liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna	326 662	5,82%	5,82%
Fundusze zarządzane przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	320 716	5,71%	5,71%
Tadeusz Wesołowski*	303 300	5,40%	5,40%
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna	192 616	3,43%	3,43%
Grzegorz Pielak (wraz z Grehen Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością)	153 077	2,73%	2,73%
Henryk Jaremek (wraz z małżonką)	151 720	2,70%	2,70%
Pozostali obecni akcjonariusze	1 566 562	27,90%	27,90%
Pozostali nowi akcjonariusze	2 600 000	46,31%	46,31%
<b>Razem</b>	<b>5 614 653</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

\*Łącznie z podmiotami powiązanymi

Źródło: Spółka

## 14. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Spółka zawierała w przeszłości i zamierza zawierać w przyszłości transakcje z podmiotami powiązаныmi w rozumieniu MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” („MSR 24”) (załącznik do rozporządzenia Komisji (WE) nr 1126/2008 z dnia 3 listopada 2008 r. przyjmującego określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady zmienionym rozporządzeniem Komisji (WE) nr 1274/2008 z dnia 17 grudnia 2008 r. zmieniającym rozporządzenie (WE) nr 1126/2008 przyjmujące określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do MSR 1). W ocenie Spółki warunki, na jakich są dokonywane transakcje z podmiotami powiązаныmi Spółki, nie odbiegają od warunków rynkowych. Wykaz podmiotów powiązanych, z którymi Emitent zawarł transakcje w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego:

**Grehen Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Dyzinie, adres: Dyzin 21B, 05-430 Celestynów, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 234843, NIP 5262861852, REGON 140133630, która to spółka, posiada 30000 akcji Emitenta reprezentujących 1,00% kapitału zakładowego Emitenta oraz 1,00% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta oraz w której Pan Grzegorz Pielak Członek Rady Nadzorczej posiada 93% udziałów oraz pełni funkcję Prezesa Zarządu;

**Henryk Jaremek, prowadzący działalność gospodarczą pod firmą JARLOG Henryk Jaremek**, wpisaną do Centralnej Ewidencji i Informacji o Działalności Gospodarczej pod adresem ul. Rostworowskiego 28/3, 01-496 Warszawa, NIP 5221609363, Pan Henryk Jaremek pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu. Pan Henryk Jaremek jest akcjonariuszem Emitenta, który na Datę Prospektu posiada pośrednio łącznie 151 720 akcji Emitenta reprezentujących 5,03% kapitału zakładowego Emitenta oraz 5,03% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

**Marcin Halicki, prowadzący działalność gospodarczą pod firmą Doradztwo Gospodarcze – Marcin Halicki**, wpisaną do Centralnej Ewidencji i Informacji o Działalności Gospodarczej pod adresem ul. Ptasia 6, lok. 43, 00-138 Warszawa, Pan Marcin Halicki pełni od dnia 17 października 2014 r. funkcję Prezesa Zarządu; Pan Marcin Halicki jest akcjonariuszem Emitenta, który na Datę Prospektu posiada 58 072 akcje Emitenta reprezentujące poniżej 5% kapitału zakładowego Emitenta oraz poniżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

**Krzysztof Pawelczyk, prowadzący działalność gospodarczą pod firmą Krzysztof Pawelczyk Consulting and Management** wpisaną do Centralnej Ewidencji i Informacji o Działalności Gospodarczej pod adresem ul. Bagno 2, lok. 123, 00-112 Warszawa, NIP 7821037485, REGON: 634336628. Pan Krzysztof Pawelczyk pełnił funkcję Prezesa Zarządu do dnia 17 października 2014 r.;

**Jacek Stępień, prowadzący działalność gospodarczą pod firmą NEXUS Ekspertyzy i Badania Dr Jacek Stępień** z siedzibą w Warszawie, wpisaną do Centralnej Ewidencji i Informacji o Działalności Gospodarczej. Pan Jacek Stępień pełnił funkcję Prezesa Zarządu do dnia 6 listopada 2012 r.

**Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.** akcjonariusz Emitenta, który na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu posiada bezpośrednio 326 662 akcje Emitenta, reprezentujące 10,84% kapitału zakładowego Emitenta oraz 10,84% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Pomiędzy Emitentem a podmiotem powiązаныm istnieją również powiązania osobowe, tj. Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. zatrudnia Pana Tomasza Binkiewicza – Członka Rady Nadzorczej Emitenta. Pan Tomasz Binkiewicz jest dyrektorem Wydziału Doradztwa i Analiz Rynkowych Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. Pani Joanna Piasecka-Szczepańska Członek Rady Nadzorczej Emitenta pełni funkcję dyrektora Wydziału Nadzoru Zgodności Działalności z Prawem w Domu Maklerskim Banku Ochrony Środowiska S.A.

Pan **Konrad Kowalczuk** – Członek Zarządu – akcjonariusz Emitenta, który na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu posiada 2947 akcji Emitenta, reprezentujących poniżej 5% kapitału zakładowego Emitenta oraz poniżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

### 14.1. Transakcje z Członkami organów Spółki

Transakcje zawierane pomiędzy Emitentem oraz Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej obejmują świadczenia pracownicze wypłacane na ich rzecz oraz świadczenia wynikające z zwartych umów doradztwa, o których mowa w podrozdziale „Wynagrodzenie i zasady wynagradzania członków Zarządu oraz zasady zatrudnienia członków Zarządu” niniejszego Prospektu.

Emitent w dniu 13 grudnia 2012 r. zawarł z Panem Jackiem Stępnem, pełniącym uprzednio funkcję Prezesa Zarządu Spółki, prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą NEXUS Ekspertyzy i Badania Dr Jacek Stępień z siedzibą w Warszawie, umowę o świadczenie usług doradczych. Na mocy powyższej umowy Emitent zobowiązał się wypłacać Jackowi Stępnowi wynagrodzenie w wysokości 17 000 PLN (siedemnaście tysięcy złotych) miesięcznie powiększone o należny podatek VAT. Niezależnie od wynagrodzenia miesięcznego Emitent na mocy umowy wypłacił Panu Jackowi Stępnowi wynagrodzenie jednorazowe w wysokości 25 000 PLN (dwadzieścia pięć tysięcy złotych) powiększone o należny podatek VAT w zamian za doradztwo w zakresie zgłoszenia wyrobu medycznego klasy I Tester BRASTER do bazy EUDAMED. Umowa została wypowiedziana w dniu 25 listopada 2013 r., z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia.



Ponadto w dniu 28 maja 2014 r. Emitent oraz Pan Jacek Stępień, pełniący uprzednio funkcję Prezesa Zarządu Spółki, zawarli porozumienie, na mocy którego zakaz konkurencji określony w umowie o świadczenie usług doradczych z dnia 13 grudnia 2012 r., o której mowa powyżej, przestał obowiązywać z dniem 27 maja 2014 r. i został spełniony poprzez wypłacenie przez Emitenta na rzecz Jacka Stępnia wynagrodzenia z tytułu powstrzymania się od prowadzenia działalności konkurencyjnej w kwocie równej 74 000 PLN (siedemdziesiąt cztery tysiące złotych). Transakcje opisane w niniejszym punkcie oraz podrozdziale „Wynagrodzenie i zasady wynagradzania członków Zarządu oraz zasady zatrudnienia członków Zarządu” niniejszego Prospektu zostały zawarte w toku normalnej działalności oraz na warunkach rynkowych. Poza powyższym oraz wypłatą wynagrodzeń i informacjami określonymi w rozdziale „Wynagrodzenie członków organów Spółki” Emitent nie zawierał innych transakcji z Członkami Zarządu i Członkami Rady Nadzorczej. Ponadto Emitent wskazuje, że umowy zawarte z członkami organów Emitenta zostały dodatkowo szczegółowo opisane w podrozdziale „Umowy dotyczące praw własności intelektualnej”.

#### 14.2. Wynagrodzenie Członków organów Spółki

Szczegółowe zasady wynagrodzeń członków organów Emitenta wraz ze wskazaniem ich wysokości zostały przedstawione w podrozdziale „Wynagrodzenie i zasady wynagradzania członków Zarządu oraz zasady zatrudnienia członków Zarządu” niniejszego Prospektu.

W dniu 16 kwietnia 2014 r. Emitent zawarł z Panem Henrykiem Jaremkiem aneks do umowy o świadczenie usług zawartej dnia 10 grudnia 2012 r., na mocy którego Emitent zobowiązał się wypłacić Henrykowi Jaremkowi wynagrodzenie z tytułu umowy o świadczenie usług za miesiące kwiecień–wrzesień 2014 r. jednorazowo w formie zaliczki w wysokości pełnego wynagrodzenia za miesiące kwiecień–wrzesień 2014 r. Zaliczka została potrącona z wynagrodzenia wynikającego z faktur VAT wystawionych w miesiącach kwiecień–wrzesień 2014 r. przez Henryka Jaremka prowadzącego działalność gospodarczą pod firmą JARLOG Henryk Jaremek.

W dniu 5 lipca 2011 r. Emitent zawarł z Henrykiem Jaremkiem porozumienie o rozliczeniu wierzytelności, na mocy którego wierzytelności przysługujące Panu Henrykowi Jaremkowi wobec Emitenta z tytułu niewypłaconych wynagrodzeń za okres sprawowania przez niego funkcji Wiceprezesa Zarządu od dnia 1 kwietnia 2009 r. do dnia 30 czerwca 2010 r. w łącznej kwocie 66 430 PLN (sześćdziesiąt sześć tysięcy czterysta trzydzieści złotych) zostały rozliczone w dwóch transzach: (i) pierwszej w wysokości 25 000 PLN oraz (ii) drugiej w wysokości 41 430 PLN (czterdzieści jeden tysięcy czterysta trzydzieści złotych) poprzez konwersję kwoty drugiej transzy na akcje Emitenta.

Poza powyższym oraz wypłatą wynagrodzeń do Daty Prospektu Emitent nie zawierał innych transakcji z Członkami Zarządu i Członkami Rady Nadzorczej.

#### 14.3. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Ponadto poniżej zostały przedstawione szczegóły transakcji zawartych przez Emitenta z podmiotami powiązanymi w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, czyli od dnia 1 stycznia 2011 r. do Daty Prospektu.

W dniu 30 czerwca 2011 r. Emitent zawarł z Grehen Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Dyzinie, [adres: Dyzinie 21B, 05-430 Celestynów], wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 234843, porozumienie mające na celu uregulowanie terminów płatności Emitenta z tytułu dzierżawy Zakładu Termografii Ciekłokrystalicznej oraz linii produkcyjnej ciekłokrystalicznych matryc termograficznych w wysokości 100 000 PLN (sto tysięcy złotych), wynikających z umowy zawartej w dniu 5 stycznia 2009 r. Zgodnie z przedmiotowym porozumieniem strony porozumienia ustaliły spłatę wierzytelności (zaległe płatności z tytułu czynszu najmu wraz z odsetkami) w dwóch transzach: (i) pierwszej w wysokości 50 000 PLN (pięćdziesiąt tysięcy złotych) do dnia 31 lipca 2011 r.; (ii) drugiej w wysokości 50 000 PLN (pięćdziesiąt tysięcy złotych), nie później niż do dnia 30 listopada 2012 r. Płatności zostały uregulowane przez Emitenta odpowiednio w dniu 31 lipca 2011 r. oraz 26 czerwca 2012 r.

Następnie w dniu 30 czerwca 2011 r. Emitent zawarł z Grehen Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Dyzinie Umowę dzierżawy Zakładu Termografii Ciekłokrystalicznej oraz linii produkcyjnej ciekłokrystalicznych matryc termograficznych. Umowa zawarta została na czas oznaczony do dnia 31 grudnia 2011 r.

Zgodnie z powyższą umową, Emitent uzyskał korzystny miesięczny czynsz w zamian za zobowiązanie do kupna zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci zakładu produkcyjnego termometrów termograficznych w terminie do dnia 31 grudnia 2011 r. W przypadku braku zawarcia transakcji Emitent zobowiązany był do dokonania jednorazowej płatności w wysokości 50 000 PLN netto z tytułu kompensaty preferencyjnego czynszu dzierżawy za okres od dnia 1 lipca 2011 r. do dnia 31 grudnia 2011 r. Mając na uwadze, że nie doszło do dokonania zakupu przez Emitenta, Emitent dokonał rekompensaty za 2011 r. w wysokości 50 000 PLN netto w dniu 8 czerwca 2012 r.

W dniu 4 lutego 2013 r. Emitent jako kupujący zawarł z Grehen Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Dyzinie, która to spółka posiada 30 000 akcji Emitenta oraz w której Członek Rady Nadzorczej Emitenta Pan Grzegorz Pielak posiada 93% udziałów, a także pełni funkcję Prezesa Zarządu, warunkową umowę sprzedaży, której przedmiotem była sprzedaż:

- a) *know-how* rozumianego jako wiedza techniczna w zakresie technologii i procedury wytwarzania ciekłokrystalicznych wskaźników temperatury ciała, w tym wyrobu medycznego,
- b) składników majątkowych rozumianych jako wyposażenie Zakładu Termografii Grehen Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Dyzinie,
- c) bazy danych rozumianej jako lista dostawców surowców i opakowań do produkcji wyrobu medycznego oraz podwykonawców wraz z ich adresami, adresem e-mail i numerami telefonów,

d) wyrobu medycznego rozumianego jako cyfrowy wskaźnik temperatury ciała – termometr na czoło, typ WPLC-05, wpisany do Europejskiej Bazy Danych o Wyrobach Medycznych.

Przedmiotowa umowa sprzedaży została zawarta pod warunkiem zawieszającym, polegającym na podjęciu przez Walne Zgromadzenie Emitenta uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję 30 000 (trzydzieści tysięcy) akcji serii C, z wyłączeniem prawa poboru oraz skierowania oferty objęcia wyemitowanych akcji serii C do Grehen Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Dyzinie.

Umowę objęcia 30 000 (trzydziestu tysięcy) akcji na okaziciela serii C Spółki Grehen Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zawarła z Emitentem w dniu 22 lutego 2013 r.

Mając na uwadze uchwałę Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 3000 PLN (trzy tysiące złotych) poprzez emisję 30 000 (trzydziestu tysięcy) akcji na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) i cenie emisyjnej 10 PLN każda oraz zawarcie umowy objęcia akcji serii C przez Grehen Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Emitent w dniu 22 lutego 2013 r. zawarł z Grehen Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością umowę potrącenia wierzytelności wzajemnych, na mocy której dokonano umownego, wzajemnego potrącenia następujących wierzytelności:

- a) wierzytelność w kwocie 300 000 PLN (trzysta tysięcy złotych) przysługująca Spółce wobec Grehen Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Dyzinie, wynikająca z umowy objęcia akcji z tytułu wniesienia wkładu na akcje serii C Spółki,
- b) wierzytelność w kwocie netto 300 000 PLN (trzysta tysięcy złotych) przysługująca Grehen Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Dyzinie wobec Spółki wynikającej z umowy sprzedaży, o której mowa powyżej.

W dniu 10 września 2012 r. Emitent zawarł z Domem Maklerskim Banku Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna umowę o pełnienie roli agenta emisji oraz przygotowanie wniosków o wprowadzenie do obrotu akcji Spółki. Zgodnie z przedmiotową umową Dom Maklerski BOŚ S.A. za świadczone usługi uzyskał wynagrodzenie w wysokości 4500 PLN netto. Strony całkowicie rozliczyły się z wzajemnych zobowiązań wynikających z przedmiotowej umowy.

\*\*\*

Grzegorz Pielak pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej zawarł z Emitentem umowę, na mocy której przeniesiono na Emitenta prawa do: (i) wynalazku „Urządzenie do obrazowania, rejestrowania i zapisywania obrazu termograficznego układu trzech matryc ciekłokrystalicznych wykorzystywanych przez to urządzenie i jego zastosowanie do wykrywania anomalii termicznych oraz sposób diagnozowania tych anomalii” („Wynalazek”); (ii) procesu wytwarzania BMASTER Tester metodą *multi-layer compound* z wykorzystaniem ciągłego filmu ciekłokrystalicznego (*know-how*). Zgodnie z przedmiotową umową Emitent zobowiązany jest przekazać 1% zysku netto Emitenta za dany rok obrotowy, wypłacanego przez okres trzech kolejnych lat obrotowych, począwszy od roku następnego po roku, w którym Spółka po raz pierwszy uruchomi seryjną produkcję i sprzedaż testera termograficznego, a w którym to roku wartość netto sprzedaży testera przekroczy 10 000 000 PLN lub równoważność 10 000 000 PLN w innych walutach.

Jacek Stępień będący uprzednio Prezesem Zarządu oraz Henryk Jarek pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu zawarł z Emitentem umowę, na mocy której zobowiązali się do przeniesienia na Emitenta praw do: (i) wynalazku „Urządzenie do obrazowania, rejestrowania i zapisywania obrazu termograficznego układu trzech matryc ciekłokrystalicznych wykorzystywanych przez to urządzenie i jego zastosowanie do wykrywania anomalii termicznych oraz sposób diagnozowania tych anomalii” („Wynalazek”); (ii) procesu wytwarzania BMASTER Tester metodą *multi-layer compound* z wykorzystaniem ciągłego filmu ciekłokrystalicznego (*know-how*). Zgodnie z przedmiotowymi umowami Emitent zobowiązany jest do wypłaty dla każdego, tj. Jacka Stępnia oraz Henryka Jareka 1% zysku netto Emitenta za dany rok obrotowy, wypłacane przez okres trzech kolejnych lat obrotowych, począwszy od roku następnego po roku, w którym Spółka po raz pierwszy uruchomi seryjną produkcję i sprzedaż testera termograficznego, a w którym to roku wartość netto sprzedaży testera przekroczy 10 000 000 PLN lub równoważność 10 000 000 PLN w innych walutach.

Szczegóły w zakresie przedmiotowych umów przenoszących na Emitenta prawa do wyżej wskazanych Wynalazków wskazane zostały w podrozdziale 8.11.2 „Umowy dotyczące praw własności intelektualnej” niniejszego Prospektu.

**14.4. Wartość poszczególnych transakcji z podmiotami powiązanymi**

Poniżej przedstawiono tabelę prezentującą wartości zaokrąglone do tysiąca złotych poszczególnych transakcji z podmiotami powiązanymi. Tabela uwzględnia wynagrodzenia poszczególnych członków organów oraz wynagrodzenia otrzymywane z tytułu umowy o świadczenie usług.

<b>Podmiot powiązany koszty</b>	<b>1.01.2015 – Data Prospektu</b>	<b>1.01.2014– –31.12.2014</b>	<b>1.01.2013– –31.12.2013</b>	<b>1.01.2012– –31.12.2012</b>	<b>1.01.2011– –31.12.2011</b>
DGA S.A. (podmiot powiązany do dnia 08.06.2011 r.)	–	–	–	–	1
Jacek Stępień	–	–	–	153	84
Nexus Ekspertyzy i Badania Dr Jacek Stępień	–	113	187	25	–
Grehen Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	–	–	300	18	138
Krzysztof Pawelczyk (z tytułu umowy o pracę)	35	214	214	34	–
Krzysztof Pawelczyk (z tytułu umowy świadczenia usług)	79	276	299	23	–
Henryk Jarek (z tytułu powołania do Zarządu Spółki)	9	36	36	158	76
JARLOG Henryk Jarek (z tytułu umowy świadczenia usług)	60	240	240	19	–
Konrad Kowalczyk (z tytułu umowy o pracę)	54	216	216	111	–
Marcin Halicki (z tytułu powołania do Zarządu Spółki)	10	9			
Marcin Halicki (z tytułu umowy świadczenia usług)	110	73			
Koszty podmiotów powiązanych razem	357	1 177	1 492	541	299

Źródło: Spółka

## 15. PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI ORAZ WALNE ZGROMADZENIE

Informacje zawarte w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny oraz zostały sporządzone zgodnie z właściwymi przepisami prawa i regulacjami obowiązującymi w Dacie Prospektu, a także Statutem. W związku z powyższym inwestorzy powinni dokonać wnikliwej analizy Statutu, a także zasięgnąć opinii swoich doradców prawnych w celu uzyskania szczegółowych informacji na temat praw i obowiązków związanych z Akcjami oraz Walnym Zgromadzeniem. Ponadto, ilekroć w niniejszym rozdziale jest mowa o terminach określonych w dniach roboczych w kontekście praw wykonywanych za pośrednictwem KDPW, należy przez to rozumieć terminy, których bieg jest liczony zgodnie z § 5 Regulaminu KDPW, a zatem z wyłączeniem dni uznanych za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz sobót, z zastrzeżeniem, że Zarząd KDPW – jeżeli wymagają tego potrzeby systemu depozytowo-rozliczeniowego, o czym jest obowiązany każdorazowo informować uczestników KDPW z co najmniej miesięcznym wyprzedzeniem – może w drodze uchwały wprowadzać dodatkowe dni robocze podlegające wyłączeniu przy obliczaniu terminów oraz wskazywać takie dodatkowe dni wolne od pracy oraz soboty, które podlegać będą uwzględnieniu przy obliczaniu terminów.

### 15.1. Prawa i obowiązki związane z Akcjami

#### 15.1.1. Prawa o charakterze majątkowym

Prawo akcjonariusza	Podstawa prawna	Opis uprawnienia
Prawo do udziału w zysku	art. 347 § 1 KSH	akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez walne zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom; ponieważ żadna z akcji nie jest uprzywilejowana co do dywidendy, zysk przeznaczony przez walne zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom Emitenta dzieli się, zgodnie z art. 347 § 2 KSH, w stosunku do liczby akcji, co oznacza, że na każdą akcję przypada dywidenda w równej wysokości; natomiast zgodnie z art. 348 § 2 i 3 KSH uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy ustalonym przez walne zgromadzenie;
Prawo pierwszeństwa do objęcia akcji nowej emisji (prawo poboru)	art. 433 § 1 KSH	akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa do objęcia akcji nowej emisji (prawo poboru) w stosunku do liczby posiadanych przez nich akcji; w interesie spółki walne zgromadzenie może uchwałą pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub części; podjęcie takiej uchwały wymaga większości 4/5 głosów, a uchwała może zostać podjęta tylko wtedy, gdy pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji zostało zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia; podejmowanie uchwały o wyłączeniu prawa poboru nie jest natomiast konieczne, jeżeli uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta) z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom w celu umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale albo że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji;
Prawo do zbycia akcji	art. 337 § 1 KSH	akcje są zbywalne; Statut Emitenta nie wprowadza żadnych ograniczeń w zakresie zbywania akcji;
Prawo do udziału w majątku spółki w przypadku likwidacji	art. 474 § 2 KSH	w przypadku likwidacji spółki majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu jej wierzycieli dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do wysokości dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy;
Prawo związane z wykupem akcji	art. 416 § 4 i art. 417 § 4 KSH	skuteczność uchwały w sprawie istotnej zmiany przedmiotu działalności spółki zależy od wykupienia akcji tych akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na tę zmianę, jeśli w statucie spółki nie zostało zamieszczone postanowienie, przewidujące możliwość istotnej zmiany przedmiotu działalności spółki bez konieczności wykupu akcji, w sytuacji gdy uchwała zostanie podjęta większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego; art. 416 § 4 i art. 417 § 4 KSH stanowi, że skuteczność uchwały w sprawie istotnej zmiany przedmiotu działalności spółki zależy od wykupienia akcji tych akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na tę zmianę, jeśli w statucie spółki nie został zamieszczony zapis, przewidujący możliwość istotnej zmiany przedmiotu działalności spółki bez konieczności wykupu akcji, w sytuacji gdy uchwała zostanie podjęta większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego. Mając powyższe na uwadze, należy wskazać, że § 6 Statutu Emitenta przewiduje, iż zmiana przedmiotu działalności Emitenta może nastąpić bez obowiązku wykupu akcji z zachowaniem wymogów określonych w art. 417 KSH;
Prawo do ustanowienia zastawu lub użytkowania na akcjach		akcje mogą być przedmiotem zastawu lub użytkowania ustanowionego przez ich właściciela;
Prawo do umorzenia akcji (umorzenie dobrowolne)	art. 359 KSH	zgodnie z art. 359 KSH akcje mogą być umorzone, w przypadku gdy statut tak stanowi. Zgodnie § 10 Statutu Emitenta akcje mogą być umarzone zgodnie z zasadami dotyczącymi obniżenia kapitału zakładowego przewidzianymi w Kodeksie Spółek Handlowych. Akcje mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę.

## 15.1.2. Prawa o charakterze korporacyjnym

Prawo akcjonariusza	Podstawa prawna	Opis uprawnienia
1	2	3
Prawo do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki oraz prawo do głosowania na walnym zgromadzeniu	art. 412 § 1 KSH	akcjonariusz ma prawo uczestnictwa w walnym zgromadzeniu oraz prawo do głosowania na walnym zgromadzeniu. Zgodnie z art. 411 §1 KSH każda akcja uprawnia do oddania jednego głosu; zgodnie z § 35 Statutu Emitenta głos może być oddany przez pełnomocnika, przy czym pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie lub w postaci elektronicznej. Art. 411 <sup>1</sup> § 1 KSH stanowi, że akcjonariusz spółki publicznej może oddać głos na walnym zgromadzeniu drogą korespondencyjną, jeżeli przewiduje to regulamin walnego zgromadzenia. Na Datę Prospektu regulacje Emitenta nie przewidują jednak takiej możliwości. Zgodnie z art. 406 <sup>5</sup> § 1 KSH statut może dopuszczać udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Na Datę Prospektu Statut Emitenta nie przewiduje takiej możliwości;
Prawo do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia	art. 399 § 3 KSH	akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę (50%) kapitału zakładowego spółki lub co najmniej połowę (50%) ogółu głosów w spółce mogą zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie, akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia;
Prawo do żądania zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia oraz do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia	art. 400 § 1 KSH	akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 5% kapitału zakładowego Emitenta mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku tego zgromadzenia. Żądanie należy zgłosić na piśmie lub w postaci elektronicznej. Statut Emitenta nie przewiduje odmiennych postanowień w tej kwestii;
Prawo do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad walnego zgromadzenia	art. 401 § 4 KSH	akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 5% kapitału zakładowego spółki publicznej mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Statut Emitenta nie przewiduje odmiennych postanowień w tym względzie;
Prawo do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia	art. 401 § 1 KSH	akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 5% kapitału zakładowego spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Na Datę Prospektu regulujący tę kwestię § 28 ust. 3 Statutu Emitenta nie przewiduje odmiennych postanowień;
Prawo żądania zarządzenia tajnego głosowania	art. 402 § 2 KSH	akcjonariusze spółki obecni lub reprezentowani na walnym zgromadzeniu mają prawo zażądać zarządzenia tajnego głosowania, niezależnie od charakteru podejmowanych uchwał;
Prawo do zaskarżania uchwał walnego zgromadzenia	art. 422–427 KSH	akcjonariusz lub akcjonariusze spółki akcyjnej zgodnie z art. 422–427 KSH mają prawo do zaskarżania uchwał walnego zgromadzenia. Zgodnie z art. 422 KSH, uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały. Akcjonariuszowi, o którym mowa w art. 422 § 2 KSH, przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z ustawą;
Prawo do uzyskania informacji o spółce	art. 428 KSH	podczas obrad walnego zgromadzenia zarząd jest zobowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad, jednakże Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę spółce, spółce z nią powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa. Członek zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej. Odpowiedź uznaje się za udzieloną, jeżeli odpowiednie informacje są dostępne na stronie internetowej spółki w miejscu wydzielonym na zadawanie pytań przez akcjonariuszy i udzielanie im odpowiedzi.

1	2	3
		W przypadku, o którym mowa w art. 428 KSH § 1, zarząd może udzielić informacji na piśmie poza walnym zgromadzeniem, jeżeli przemawiają za tym ważne powody. Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia żądania podczas walnego zgromadzenia. W przypadku zgłoszenia przez akcjonariusza poza walnym zgromadzeniem wniosku o udzielenie informacji dotyczących spółki zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji na piśmie;
Prawo do żądania zbadania przez biegłego na koszt spółki określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw	art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie Publicznej	na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, walne zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia;
Prawo do żądania wyboru rady nadzorczej odrębnymi grupami	art. 385 § 3 KSH	na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego, wybór rady nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe walne zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy Statut Emitenta przewiduje inny sposób powołania rady nadzorczej;
Prawo do imiennego świadectwa depozytowego	art. 328 § 6 KSH	akcjonariuszowi spółki publicznej posiadającemu akcje zdematerializowane przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi oraz do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej;
Prawo do żądania odpisów sprawozdania zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinią biegłego rewidenta	art. 395 § 4 KSH	odpisy sprawozdania zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta są wydawane akcjonariuszom na ich żądanie, najpóźniej na piętnaście dni przed walnym zgromadzeniem;
Prawo do przeglądania w lokalu zarządu spółki listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia	art. 407 § 1 KSH oraz art. 407 § 1 <sup>1</sup> KSH	akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana;
Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad walnego zgromadzenia	art. 407 § 2 KSH	akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem;
Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na walnym zgromadzeniu	art. 410 § 2 KSH	na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym walnym zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji;
Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał	art. 421 § 3 KSH	wypis z protokołu wraz z dowodami zwołania walnego zgromadzenia oraz z pełnomocnictwami udzielonymi przez akcjonariuszy zarząd dołącza do księgi protokołów. Akcjonariusze mogą przeglądać księgę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał;
Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej spółce	art. 486 i 487 KSH	każdy akcjonariusz ma prawo wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 KSH;

1	2	3
Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu	art. 341 § 7 KSH	każdy akcjonariusz może przeglądać księgę akcyjną i żądać odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia;
Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu spółki bezpłatnie odpisów dokumentów		akcjonariuszowi przysługuje prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 KSH – w przypadku połączenia spółki, w art. 540 § 1 KSH - w przypadku podziału spółki oraz w art. 561 KSH – w przypadku przekształcenia spółki;
Udzielenie informacji o relacjach w grupie kapitałowej	art. 6 KSH	akcjonariuszowi przysługuje prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał; żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedź powinny być złożone na piśmie;
Przymusowy wykup	art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej	akcjonariuszowi przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych akcji (przymusowy wykup akcji) przysługujących akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce;
Prawo żądania wykupu posiadanych akcji	art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej	akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Takiemu żądaniu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, jeśli członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami zależnymi i dominującymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów..

## 15.2. Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych walnych zgromadzeń oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich

Zwyczajne walne zgromadzenie winno zostać zwołane nie później niż w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego (art. 395 KSH). Nadzwyczajne walne zgromadzenie zwołuje się w przypadkach określonych w KSH lub w statucie, a także gdy organy lub osoby uprawnione do zwoływania walnych zgromadzeń uznają to za wskazane (art. 398 KSH). Walne zgromadzenie zwołuje zarząd (art. 399 § 2 KSH). Rada nadzorcza może zwołać zwyczajne walne zgromadzenie, jeżeli zarząd nie zwoła go w terminie określonym w KSH lub w statucie, oraz nadzwyczajne walne zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane (art. 399 § 2 KSH). Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia. Zgodnie z KSH statut spółki może upoważnić do zwołania zwyczajnego walnego zgromadzenia, jeżeli zarząd nie zwoła go w terminie określonym w KSH lub w statucie, oraz do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia, także inne osoby. Statut Spółki nie upoważnia innych osób do zwołania Walnego Zgromadzenia Spółki. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia (art. 400 § 1 KSH). Żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia należy złożyć zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia. 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 spółce publicznej 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 (art. 401 § 1 KSH). Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem nadzwyczajnego walnego zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania walnego zgromadzenia.

Walne zgromadzenie spółki publicznej zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (art. 402<sup>1</sup> § 1 KSH). Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem walnego zgromadzenia.

Ogłoszenie o walnym zgromadzeniu spółki publicznej powinno zawierać informacje, o których mowa w art. 402<sup>2</sup> KSH. Spółka publiczna prowadzi własną stronę internetową i zamieszcza w niej informacje, o których mowa w art. 402<sup>3</sup> § 1 KSH.

Walne zgromadzenie spółki odbywa się w siedzibie spółki. Walne zgromadzenie spółki publicznej może odbyć się także w miejscowości będącej siedzibą spółki prowadzącej giełdę, na której akcje tej spółki są przedmiotem obrotu. Statut spółki może zawierać odmiennie postanowienia dotyczące miejsca zwołania walnego zgromadzenia, jednakże zgromadzenia mogą odbywać się wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 403 KSH). Statut Spółki przewiduje możliwość zwołania Walnego Zgromadzenia w Szeligach oraz w Warszawie.

W sprawach nieobjętych porządkiem obrad nie można powziąć uchwały, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na walnym zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały. Wniosek o zwołanie nadzwyczajnego walnego zgromadzenia oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalone, mimo że nie były umieszczone w porządku obrad (art. 404 KSH). Uchwały można powziąć, mimo braku formalnego zwołania walnego zgromadzenia, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia walnego zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad (art. 405 § 1 KSH).

Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia, będącego dniem rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu (art. 406<sup>2</sup> KSH). Akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. W przypadku złożenia zaświadczenia o prawie uczestniczenia w walnym zgromadzeniu zastosowanie ma art. 406<sup>3</sup> § 1 KSH.

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestniczenia w walnym zgromadzeniu (art. 406<sup>3</sup> § 2 KSH). Imienne zaświadczenie o prawie uczestniczenia w walnym zgromadzeniu powinno zawierać informacje, o których mowa w art. 406<sup>3</sup> § 3 KSH. Listę uprawnionych z akcji na okaziciela do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej spółka ustala na podstawie akcji złożonych w spółce zgodnie z art. 406<sup>3</sup> § 1 KSH oraz wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi.

Akcjonariusz spółki publicznej może przenosić akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu a dniem zakończenia walnego zgromadzenia (art. 406<sup>4</sup> KSH).

Statut może dopuszczać udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, określonych w szczególności w art. 406<sup>5</sup> § 1 KSH. Statut Spółki nie przewiduje jednak możliwości udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Członkowie zarządu i rady nadzorczej mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu (art. 406<sup>6</sup> KSH).

Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podpisana przez zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być wyłożona w lokalu zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem walnego zgromadzenia. Osoba fizyczna może podać adres do doręczeń zamiast miejsca zamieszkania (art. 407 § 1 KSH) Uprawnienia akcjonariuszy związane z listami akcjonariuszy określone są w art. 407 KSH.

Walne zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji. Walne zgromadzenie może zarządzać przerwy w obradach większością dwóch trzecich głosów. Łącznie przerwy nie mogą trwać dłużej niż trzydzieści dni. Walne zgromadzenie otwiera przewodniczący rady nadzorczej albo jego zastępca, a następnie spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu wybiera się przewodniczącego. W razie nieobecności tych osób walne zgromadzenie otwiera prezes zarządu albo osoba wyznaczona przez zarząd. Przewodniczący walnego zgromadzenia nie ma prawa, bez zgody walnego zgromadzenia, usuwać lub zmieniać kolejności spraw zamieszczonych w porządku obrad. Lista obecności zawierająca spis uczestników walnego zgromadzenia z wymienieniem liczby akcji, które każdy z nich przedstawia, i służących im głosów, podpisana przez przewodniczącego walnego zgromadzenia, powinna być sporządzona niezwłocznie po wyborze przewodniczącego i wyłożona podczas obrad tego zgromadzenia (art. 410 § 1 KSH). Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym walnym zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

Akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu (art. 411 § 1 KSH), z tym że statut spółki może przewidywać ograniczenie prawa głosu akcjonariuszy dysponujących powyżej jedną dziesiątą ogółu głosów w spółce oraz kumulację głosów należących do akcjonariuszy, między którymi istnieje stosunek dominacji lub zależności w rozumieniu KSH lub odrębnych przepisów. Statut Spółki nie przewiduje takich ograniczeń. Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji (art. 411<sup>3</sup> KSH).

Akcjonariusz może uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika (art. 412 § 1 KSH). Szczegółowe zasady wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu przez pełnomocnika akcjonariusza określa art. 412 KSH. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu 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. Statut nie może wprowadzać dalej idących ograniczeń dotyczących formy udzielenia pełnomocnictwa. Członek zarządu i pracownik spółki mogą być pełnomocnikami na walnym zgromadzeniu.

Akcjonariusz nie może osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik innej osoby głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec spółki oraz sporu pomiędzy nim a spółką, z zastosowaniem art. 412<sup>2</sup> § 3 i 4 KSH.



Uchwały walnego zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, w sprawach niezastrzeżonych przez KSH lub Statut spółki. Kwalifikowana większość 3/4 głosów wymagana jest w przypadkach, o których mowa w art. 415 § 1 KSH, tj.:

- emisji obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji,
- zmiany statutu,
- umorzenia akcji,
- obniżenia kapitału zakładowego,
- zbycia przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części,
- rozwiązania spółki.

Uchwała dotycząca finansowania przez spółkę nabycia lub objęcia emitowanych przez nią akcji zapada większością dwóch trzecich głosów. Jeżeli jednak na walnym zgromadzeniu jest reprezentowana co najmniej połowa kapitału zakładowego, do podjęcia uchwały wystarczy bezwzględna większość głosów (art. 415 § 2 KSH). W przypadku, o którym mowa w art. 397 KSH, do powzięcia uchwały o rozwiązaniu Spółki konieczna jest większość 3/4 głosów, w obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego (§ 22 ust. 3 Statutu Spółki). Uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 KSH, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy (art. 415 § 3 KSH). Jeżeli na walnym zgromadzeniu jest reprezentowana co najmniej połowa kapitału zakładowego, do powzięcia uchwały o umorzeniu akcji wystarczy zwykła większość głosów (art. 415 § 4 KSH).

### 15.3. Zmiana praw akcjonariuszy Spółki

Zmiana praw posiadaczy Akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością trzech czwartych głosów oraz wpisu do rejestru przedsiębiorców KRS. Ponadto uchwała dotycząca zmiany Statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy Spółki lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście akcjonariuszom Spółki, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy Spółki, których dotyczy.

### 15.4. Umorzenie Akcji

Zgodnie z art. 359 § 1 KSH, akcje mogą być umorzone w przypadku, gdy statut tak stanowi. Akcja może być umorzona albo za zgodą akcjonariusza w drodze jej nabycia przez spółkę (umorzenie dobrowolne), albo bez zgody akcjonariusza (umorzenie przymusowe). Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym. Przesłanki i tryb przymusowego umorzenia określa statut. W myśl art. 359 § 2 KSH umorzenie akcji wymaga uchwały walnego zgromadzenia. Uchwała powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego. Umorzenie przymusowe następuje za wynagrodzeniem, które nie może być niższe od wartości przypadających na akcję aktywów netto, wykazanych w sprawozdaniu finansowym za ostatni rok obrotowy, pomniejszonych o kwotę przeznaczoną do podziału między akcjonariuszy. Stosownie do § 10 ust. 1 i 2 Statutu Emitenta Akcje mogą być umarżane zgodnie z zasadami dotyczącymi obniżenia kapitału zakładowego przewidzianymi w KSH. Akcje mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę. Statut Spółki nie przewiduje przymusowego umorzenia akcji.

### 15.5. Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych

Zgodnie z art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy Spółki, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw. Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.

W myśl art. 84 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych powinna określać w szczególności:

- 1) oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie;
- 2) przedmiot i zakres badania, zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził na piśmie zgodę na ich zmianę;
- 3) rodzaje dokumentów, które Spółka powinna udostępnić biegłemu; oraz
- 4) termin rozpoczęcia badania, nie dłuższy niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały.

Stosownie do art. 84 ust. 6 Ustawy o Ofercie Publicznej uchwała walnego zgromadzenia w przedmiocie zbadania przez biegłego określonego zagadnienia powinna zostać podjęta na walnym zgromadzeniu, którego porządek obrad obejmuje rozpatrzenie wniosku w sprawie tej uchwały. Jeżeli walne zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 6 Ustawy o Ofercie Publicznej, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych (art. 85 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Sąd rejestrowy może, na wniosek zarządu spółki publicznej, uzależnić wydanie postanowienia o wyznaczeniu rewidenta do spraw szczególnych od złożenia przez wnioskodawców stosownego zabezpieczenia. W razie gdy badanie nie wykaże naruszeń prawa, sąd rejestrowy na wniosek zarządu spółki może postanowić o przepadku zabezpieczenia na rzecz spółki. Na postanowienie sądu w sprawie przepadku zabezpieczenia służy zażalenie (art. 85 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej). Na postanowienie sądu o odmowie wyznaczenia rewidenta do spraw szczególnych służy zażalenie (art. 85 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej).

## 16. WARUNKI OFERTY

### 16.1. Ogólne informacje

Na podstawie Prospektu, w ramach Oferty oferowanych jest od 10 do 2 600 000 Akcji Oferowanych, które będą wyemitowane przez Spółkę. Zgodnie z art. 432 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważniło w Uchwale Emisyjnej Zarząd, za jednogólną zgodą Rady Nadzorczej Spółki, do określenia ostatecznej sumy o jaką kapitał zakładowy ma zostać podwyższony.

Jednocześnie, biorąc pod uwagę, iż ostateczna suma o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy Spółki zostanie określona w trybie art. 432 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych, zwraca się uwagę, że:

- subskrybowanie mniejszej liczby akcji niż wynikająca z określonej przez Zarząd, za jednogólną zgodą Rady Nadzorczej, ostatecznej sumy podwyższenia może budzić wątpliwości, czy emisja doszła do skutku, a w konsekwencji może skutkować odmową rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego,
- subskrybowanie większej liczby akcji niż wynikająca z określonej przez Zarząd, za jednogólną zgodą Rady Nadzorczej, ostatecznej sumy podwyższenia spowoduje, że Zarząd Spółki przydzielając akcje dokona redukcji zapisów.

Ostatecznie liczba Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów, o których mowa poniżej oraz Cena Akcji zostanie określona przez Zarząd, za jednogólną zgodą Rady Nadzorczej, działający na podstawie rekomendacji Oferującego, po zakończeniu zapisów składanych przez Inwestorów Indywidualnych i przeprowadzonego procesu budowy księgi popytu. Niemniej zakłada się, że Inwestorom Indywidualnym zostanie zaoferowanych nie więcej niż 520 000 Akcji Oferowanych.

Przy korzystaniu z udzielonego w Uchwale Emisyjnej upoważnienia do ostatecznego wskazania liczby Akcji Oferowanych przeznaczonych do objęcia w Ofercie Publicznej, Zarząd Spółki zamierza skorelować tę liczbę z Ceną Emisyjną w taki sposób, aby Akcje Oferowane zostały wyemitowane w liczbie nie większej niż zapewniająca osiągnięcie zakładanych wpływów z emisji (służących realizacji ustalonych celów emisyjnych, przedstawionych w rozdziale „Cele Oferty”). Ostateczna liczba Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów wraz z informacją o ustalonej Cenie Akcji będzie niezwłocznie podana do publicznej wiadomości w trybie i na zasadach określonych w art. 56 ust. 1 w związku z art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zwraca się uwagę, iż osobom, które złożyły zapis, o którym mowa powyżej, przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie papierów wartościowych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów oraz ustalonej Cenie akcji, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu na zasadach określonych w punkcie „Wycofanie zapisu”.

Oferta skierowana jest do Inwestorów Indywidualnych oraz Inwestorów Instytucjonalnych.

Inwestorami Indywidualnymi uprawnionymi do składania zapisów na Akcje Oferowane są osoby fizyczne posiadające pełną zdolność do czynności prawnych, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu polskich przepisów dewizowych, jak również osoby prawne i jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej, które nie będą brać udziału w procesie budowania księgi popytu.

Inwestorami Instytucjonalnymi uprawnionymi do składania zapisów na akcje są:

- osoby prawne mające siedzibę w Polsce lub za granicą;
- osoby nieposiadające osobowości prawnej inne niż osoby fizyczne, mające siedzibę w Polsce lub za granicą;
- podmioty zarządzające portfelami papierów wartościowych w imieniu klientów. Podmioty te będą zobowiązane do przedstawienia listy klientów zamierzających nabyć Akcje Oferowane, w imieniu których podmiot zarządzający składa zapis.

Okres składania zapisów na akcje przez Inwestorów Indywidualnych będzie biegł równoległe do procesu budowy księgi popytu przeprowadzonego wyłącznie dla Inwestorów Instytucjonalnych.

W następstwie przeprowadzonego procesu budowy księgi popytu wybrani Inwestorzy Instytucjonalni otrzymają zaproszenia do zapisywania się na Akcje Oferowane. Udział Instytucjonalnego Inwestora w procesie budowy księgi popytu nie zobowiązuje Spółki ani Oferującego do zaproszenia tego Inwestora Instytucjonalnego do zapisania się na Akcje Oferowane. Proces budowy księgi popytu może zostać zawieszony bądź przerwany wyłącznie w przypadku podjęcia przez Spółkę decyzji o zawieszeniu lub odwołaniu Oferty, na zasadach wskazanych w punkcie „Odwołanie lub zawieszenie Oferty”. W przypadku zawieszenia Oferty deklaracje złożone przez Inwestorów Instytucjonalnych przestają obowiązywać, a po podjęciu przez Spółkę decyzji o wznowieniu Oferty proces budowy księgi popytu zostanie powtórzony.

Inwestorzy Instytucjonalni zainteresowani wzięciem udziału w procesie budowy księgi popytu proszeni są o kontakt z Oferującym.

Szczegółowe zasady związane ze składaniem zapisów na Akcje Oferowane opisane są w punkcie „Procedura składania zapisów na Akcje Oferowane”.

### 16.2. Harmonogram Oferty

Poniżej przedstawia się kluczowe daty mające zastosowanie do Oferty:

Publikacja Prospektu	5 maja 2015 r.
Podanie do publicznej wiadomości Ceny Maksymalnej akcji	5 maja 2015 r.
Okres składania zapisów przez Inwestorów Indywidualnych	od 6 maja 2015 r. do 13 maja 2015 r.
Proces budowy księgi popytu	od 6 maja 2015 r. do 14 maja 2015 r.
Ustalenie ostatecznej Ceny Akcji oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych	14 maja 2015 r.
Okres składania zapisów przez Inwestorów Instytucjonalnych	od 15 maja 2015 r. do 19 maja 2015 r.
Planowany przydział akcji Inwestorom Indywidualnym za pośrednictwem GPW	20 maja 2015 r.
Data przydziału/Zamknięcie Oferty	20 maja 2015 r.

Spółka, działając łącznie z Oferującym, zastrzega sobie prawo do dokonania zmian w powyższym harmonogramie Oferty. Informacje o zmianach harmonogramu będą opublikowane w formie komunikatu aktualizacyjnego, o którym mowa w art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie, o ile bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa nie będą wymagały upublicznienia takiej informacji w formie aneksu do Prospektu (po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF). Powyższe informacje zostaną opublikowane w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, najpóźniej w dniu poprzedzającym datę, której zmiana dotyczy.

### 16.3. Procedura Składania Zapisów na Akcje Oferowane

Zapisy na Akcje Oferowane składane przez Inwestorów Indywidualnych będą przyjmowane przez biura obsługi klienta domów maklerskich – członków konsorcjum, których lista, wraz z listą punktów obsługi klienta tych domów maklerskich przyjmujących zapisy, zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego w dniu publikacji Prospektu. Zapis na Akcje Oferowane musi opiewać na nie mniej niż 10 i nie więcej niż 520 000 Akcji Oferowanych. Inwestorzy Indywidualni składają zapis po Cenie Maksymalnej.

Inwestorzy Instytucjonalni otrzymają od Oferującego zaproszenia do złożenia zapisów na Akcje Oferowane, które w swojej treści będą określać liczbę Akcji Oferowanych, na które inwestor może złożyć zapis. W przypadku złożenia zapisu na mniejszą liczbę Akcji Oferowanych niż ta wskazana w zaproszeniu inwestorowi może zostać przydzielona liczba akcji wynikająca ze złożonego zapisu lub może zostać nieprzydzielona żadna Akcja Oferowana. Zapis opiewający na większą liczbę akcji zostanie potraktowany jak zapis ważny, z zastrzeżeniem, że akcje w części stanowiącej nadwyżkę ponad liczbę akcji wskazaną w zaproszeniu zostaną przydzielone według uznania Spółki.

Inwestorzy mają prawo do składania wielu zapisów na Akcje Oferowane, przy czym całkowita liczba Akcji Oferowanych objętych zapisami złożonymi przez jednego Inwestora nie może przekroczyć maksymalnej liczby Akcji Oferowanych, a w przypadku Inwestorów Indywidualnych 520 000 sztuk. Zapis złożony przez inwestora musi obejmować co najmniej dziesięć Akcji Oferowanych.

Zapisy na Akcje Oferowane powinny być składane na formularzach zapisu dostępnych w domach maklerskich przyjmujących zapisy. Z zastrzeżeniem regulaminów obowiązujących w poszczególnych domach maklerskich przyjmujących zapisy, zapisy na Akcje Oferowane mogą być również składane w formie elektronicznej, faksem, telefonicznie lub z zastosowaniem innych środków technicznych.

W celu zapoznania się ze szczegółami, zakresem i rodzajem dokumentów niezbędnych do złożenia zapisu na Akcje Oferowane oraz z zasadami podejmowania czynności w charakterze pełnomocnika inwestor proszony jest o kontakt z biurem maklerskim, które przyjmuje zapisy na Akcje Oferowane. Składając zapis na Akcje Oferowane, każdy inwestor potwierdza, że:

- zapoznał się z niniejszym Prospektem i zaakceptował warunki Oferty,
- zapoznał się ze Statutem Emitenta i zaakceptował jego treść,
- wyraża zgodę na otrzymanie mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż liczba określona w zapisie danego inwestora lub na nieotrzymanie żadnych Akcji Oferowanych, zgodnie z warunkami określonymi w Prospekcie,
- wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie koniecznym do przeprowadzenia Oferty i przyjął do wiadomości, że ma prawo wglądu do danych osobowych i ich poprawiania; potwierdza również, że informacje zawarte w formularzu zostały podane w sposób dobrowolny (dotyczy wyłącznie osób fizycznych).

Inwestor składający zapis jest odpowiedzialny za wszelkie konsekwencje wynikające ze złożenia nieprawidłowego lub niezupełnie wypełnionego formularza zapisu.

Zapisy na Akcje Oferowane są bezwarunkowe, nieodwołalne i nie mogą zawierać żadnych ograniczeń, także są wiążące dla osoby składającej zapis do dnia dokonania przydziału akcji w ofercie publicznej lub do dnia ogłoszenia w sprawie wycofania się, zmiany warunków lub odwołania Oferty, z zastrzeżeniem punktu „Wycofanie zapisu”.

Inwestorzy będący klientami banków powierniczych, którzy mają zamiar nabyć Akcje Oferowane, wraz z zapisami na akcje są zobowiązani do złożenia dyspozycji w sprawie zdeponowania wszystkich przydzielonych akcji na rachunku papierów wartościowych w banku uprawnionym do prowadzenia rachunków. Inwestorzy, którzy nie posiadają jeszcze rachunków papierów wartościowych, są zobowiązani do otwarcia takiego rachunku przed złożeniem zapisu na przedmiotowe akcje.

#### 16.4. Wycofanie zapisu

Zgodnie z art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie, wszelkie zmiany w Prospekcie, które mogą w istotny sposób wpłynąć na ocenę Akcji Oferowanych, będą podane do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu. Inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem tego aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy na Akcje Oferowane pisemne oświadczenie w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości ww. aneksu. Prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu nie dotyczy przypadków, gdy aneks jest udostępniany w związku z błędami, o których Spółka powzięła wiadomość po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, lub w związku z czynnikami, które zaistniały lub o których Spółka powzięła wiadomość po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych.

Jednocześnie, zgodnie z art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie, Inwestorom, którzy złożyli zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie papierów wartościowych oferowanych w poszczególnych kategoriach inwestorów oraz ustalonej Cenie Akcji, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu na zasadach określonych powyżej.

#### 16.5. Cena Akcji Oferowanych

Cena, po jakiej będą składać zapisy Inwestorzy Indywidualni, nie przekroczy ceny maksymalnej („Cena Maksymalna”). Cena Maksymalna zostanie określona przed rozpoczęciem Oferty, przez Zarząd, po uzyskaniu jednomyślnej zgody Rady Nadzorczej Spółki i po konsultacjach z Oferującym.

Informacja na temat Ceny Maksymalnej zostanie opublikowana w formie aneksu do Prospektu zgodnie z art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie w sposób, w jaki został udostępniony do publicznej wiadomości Prospekt, po uprzednim zatwierdzeniu przez KNF.

Jednocześnie, w celu przeprowadzenia procesu budowy księgi popytu, zostanie ustalony przedział cenowy dla Akcji Oferowanych oferowanych Inwestorom Instytucjonalnym, który nie zostanie podany do publicznej wiadomości.

Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych może zostać ustalona na poziomie wyższym niż Cena Maksymalna. Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych nie będzie wyższa od Ceny Maksymalnej. W przypadku gdy Ostateczna Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych będzie nie wyższa niż Cena Maksymalna, Inwestorzy Indywidualni nabędą Akcje Oferowane po cenie równej Ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych.

Ostateczna cena akcji zostanie określona przez Zarząd, po uzgodnieniu z Radą Nadzorczą Spółki na podstawie rekomendacji Oferującego, biorąc pod uwagę, między innymi, ceny i propozycje nabycia Akcji Oferowanych deklarowane w trakcie procesu budowania księgi popytu („Cena Akcji”). Informacje na temat ostatecznej Ceny Akcji dla Inwestorów Indywidualnych oraz Ostatecznej Ceny Akcji dla Inwestorów Instytucjonalnych zostaną ogłoszone w taki sam sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie na dzień przed rozpoczęciem składania zapisów przez Inwestorów Instytucjonalnych.

Zwraca się uwagę, że osobom, które złożyły zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej Cenie Akcji, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu na zasadach określonych w punkcie „Wycofanie zapisu”.

Inwestorzy nie zostaną obciążeni żadnymi podatkami. Kwota wpłacona przez inwestora przy składaniu zapisu, zgodnie z punktem „Wpłaty na Akcje Oferowane” poniżej, może zostać jednak powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, zgodnie z regulacjami tej firmy inwestycyjnej.

#### 16.6. Wpłaty na Akcje Oferowane

Wpłaty na Akcje Oferowane muszą być dokonane przez Inwestorów Indywidualnych jednocześnie ze złożeniem zapisu, w kwocie równej iloczynowi liczby Akcji Oferowanych objętych zapisem i Ceny Maksymalnej. Opłacenie zapisu na Akcje Oferowane ze środków będących na rachunku inwestycyjnym inwestora może nastąpić jedynie poprzez wykorzystanie niezablokowanych, dostępnych środków pieniężnych zdeponowanych na ww. rachunku. Jeżeli Cena Akcji będzie niższa niż Cena Maksymalna, nadpłaty zostaną zwrócone zgodnie z zasadami określonymi poniżej.

Inwestorzy Instytucjonalni zobowiązani są do dokonania wpłat w pełnej wysokości, tj. w kwocie równej iloczynowi liczby Akcji Oferowanych objętych zapisem i Ceny Akcji nie później niż w ostatnim dniu składania zapisów. Informacja na temat numeru rachunku zostanie wskazana w otrzymanym przez inwestora zaproszeniu do złożenia zapisu.

#### 16.7. Płatności za Akcje Oferowane winny być dokonane w PLN i nie są oprocentowane

Jeśli płatność za Akcje Oferowane nie zostanie dokonana w pełnej wysokości zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie, zapis na Akcje Oferowane zostanie uznany za nieważny, przy czym w przypadku Inwestorów Instytucjonalnych, Spółka może uznać dany zapis za złożony na liczbę Akcji Oferowanych wynikającą z zapłaconej kwoty.

Zwrot środków pieniężnych w przypadku:

- gdy Oferta nie dojdzie do skutku, zostanie dokonany w terminie siedmiu dni roboczych od daty ogłoszenia powyższego faktu;
- nadpłat (w wyniku niższej Ceny Akcji niż maksymalna cena akcji lub w wyniku proporcjonalnej redukcji) zostanie dokonany w terminie siedmiu dni roboczych od daty przydziału.

Wszelkie zwroty środków pieniężnych zostaną dokonane bez odsetek lub jakiegokolwiek odszkodowania, na rachunki inwestycyjne inwestora, z których wykonywane były zapisy, zgodnie z procedurami obowiązującymi w odpowiednich domach maklerskich.

### 16.8. Przydział Akcji Oferowanych

Podstawę przydziału stanowi prawidłowo złożony i w pełni opłacony zapis na Akcje Oferowane, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie. Przydział Akcji Oferowanych Inwestorom Indywidualnym zostanie dokonany przy użyciu systemu GPW, zgodnie ze złożonymi zapisami. Jeżeli liczba Akcji Oferowanych, na które dokonali zapisu Inwestorzy Indywidualni, przekroczy liczbę Akcji Oferowanych, oferowanych Inwestorom Indywidualnym, przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany na zasadach proporcjonalnej redukcji.

W przypadku Inwestorów Instytucjonalnych przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany inwestorom, którzy uczestniczyli w procesie budowania księgi popytu, a następnie otrzymali zaproszenie do zapisu na Akcje Oferowane. Przydział zostanie dokonany zgodnie z liczbą określoną w zaproszeniu do złożenia zapisu, pod warunkiem że inwestorzy ci złożą i całkowicie opłacą zapisy na Akcje Oferowane. W przypadku dokonania wpłaty niepełnej zapis inwestora może zostać uznany za ważny na liczbę Akcji Oferowanych, jaką obejmuje dokonana wpłata. W przypadku złożenia przez inwestora zapisu na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wynikająca z otrzymanego zaproszenia inwestorowi takiemu może zostać przydzielona liczba Akcji Oferowanych wynikająca z otrzymanego przez niego zaproszenia. W przypadku złożenia przez inwestora zapisu na mniejszą liczbę Akcji Oferowanych niż wynikająca z otrzymanego zaproszenia inwestorowi takiemu może zostać przydzielona liczba Akcji Oferowanych wynikająca ze złożonego przez niego zapisu lub może nie zostać przydzielona żadna Akcja Oferowana.

Jeśli nie wszystkie Akcje Oferowane zostaną przydzielone wyżej wymienionym inwestorom, pozostałe akcje zostaną przydzielone przez Spółkę inwestorom, którzy złożyli zapis na większą liczbę akcji niż wskazana w zaproszeniu, lub Inwestorom Indywidualnym.

Ułamkowe części akcji nie będą przydzielane. Akcje, które pozostaną w wyniku zaokrąglenia, zostaną przydzielone według decyzji Spółki.

Nie została określona dolna granica indywidualnego przydziału.

Inwestorzy Indywidualni zainteresowani uzyskaniem informacji o liczbie przydzielonych Akcji Oferowanych powinni skontaktować się z domem maklerskim przyjmującym zapis.

Inwestorzy Instytucjonalni zostaną poinformowani o liczbie przydzielonych Akcji Oferowanych przez Oferującego.

Informacje o wynikach Oferty zostaną bezzwłocznie opublikowane w stosownym ogłoszeniu zgodnie ze sposobem publikacji określonym w art. 56 Ustawy o Ofercie. Ponadto, zgodnie z art. 439 KSH, Spółka jest zobowiązana wyłożyć listę subskrybentów wraz z listą przydzielonych im Akcji Oferowanych nie później niż w ciągu tygodnia od daty ich przydziału.

Oferujący nie przewiduje preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów. Ponadto, sposób traktowania przy przydziale nie jest uzależniony od podmiotu przyjmującego zapis.

Termin wprowadzenia Akcji Oferowanych do obrotu giełdowego nie jest uzależniony od poinformowania wszystkich Inwestorów o przydzielonych im akcjach.

Oferta zostanie zamknięta w dniu 20 maja 2015 r., jeśli termin ten nie ulegnie zmianie zgodnie z punktem Prospektu „Harmonogram Oferty”.

Wszystkie Akcje Oferowane dają takie same prawa i zostaną wydane inwestorom poprzez zapis na ich rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez uczestników KDPW bezzwłocznie po ich przydziale.

W celu otrzymania informacji o zapisaniu Akcji Oferowanych na rachunku papierów wartościowych inwestora, inwestor powinien skontaktować się z domem maklerskim prowadzącym jego rachunek papierów wartościowych.

### 16.9. Odwołanie lub zawieszenie Oferty

Do momentu rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane Zarząd Spółki może podjąć decyzję o odwołaniu Oferty, zmianie harmonogramu Oferty, jak również o zawieszeniu Oferty bez określenia nowych dat Oferty oraz bez podawania przyczyny.

Po rozpoczęciu zapisów na Akcje Oferowane Zarząd, po konsultacji z Oferującym, może odwołać lub zawiesić Ofertę wyłącznie z ważnych powodów. Ważne powody obejmują w szczególności:

- nagle i nieprzewidziane wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju, świata lub Spółki, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Spółki, w tym zapewnienia przedstawione przez Spółkę w Prospekcie,
- nagle i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Spółki,
- istotną negatywną zmianę dotyczącą działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Spółki,
- niewystarczające zainteresowanie Ofertą ze strony inwestorów,
- niesatysfakcjonującą dla Spółki Cenę Emisyjną,
- wystąpienie innych nieprzewidzianych okoliczności powodujących, że przeprowadzenie Oferty i przydziału akcji byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Spółki.

W przypadku odwołania Oferty stosowna decyzja Spółki zostanie podana do wiadomości publicznej w formie ogłoszenia, o którym mowa w art. 49 ust. 1b) pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt. Jeżeli natomiast Emitent podejmie decyzję o zawieszeniu Oferty, informacja o zawieszeniu Oferty zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w trybie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku zawieszenia Oferty złożone zapisy na Akcje są nadal wiążące, jednakże inwestorzy mają uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów, na zasadach określonych w punkcie „Wycofanie zapisu”. W takim przypadku wpłaty inwestorów zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań.

Jeżeli Spółka podejmie decyzję o odwołaniu Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, wszystkie złożone zapisy oraz deklaracje złożone w procesie budowy księgi popytu zostaną unieważnione, a wpłaty inwestorów zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań.

### 16.10. Plasowanie i gwarantowanie emisji

Podmiotem oferującym Akcje Serii F jest:  
 IPOPEMA Securities S.A.  
 ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa  
 tel. 022 236 92 00, e-mail: ipopema@ipopema.pl; www.ipopema.pl.

Oferujący zawarł ze Spółką umowę, na podstawie której zobowiązał się do aktywnego plasowania Akcji Oferowanych wśród Inwestorów Instytucjonalnych na zasadzie „dłożenia wszelkich starań”.

Spodziewana kwota prowizji Oferującego za plasowanie wynosi 3,0% od całkowitych wpływów brutto z Oferty.

Spółka nie planuje podpisania umowy dotyczącej gwarantowania emisji z Oferującym lub jakimkolwiek domem maklerskim.

### 16.11. Inne informacje

W zakresie, w jakim jest to wiadome Emitentowi, poniżej określono zamiary znaczących akcjonariuszy, członków organów zarządzających, nadzorujących i administracyjnych dotyczące udziału w Ofercie.

Podmiot	Funkcja	Zamiar uczestnictwa w Ofercie	Zamiar objęcia ponad 5% Akcji Oferowanych
Marcin Halicki	Prezes Zarządu	TAK	NIE
Henryk Jaremek	Wiceprezes Zarządu	NIE	NIE
Konrad Kowalczyk	Członek Zarządu	TAK	NIE
Krzysztof Rudnik	Przewodniczący Rady Nadzorczej	NIE	NIE
Joanna Piasecka-Szczepańska	Członek Rady Nadzorczej	NIE	NIE
Tomasz Binkiewicz	Członek Rady Nadzorczej	NIE	NIE
Grzegorz Pielak	Członek Rady Nadzorczej	NIE	NIE
Wojciech Sobczak	Członek Rady Nadzorczej	NIE	NIE
Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.	Znaczący akcjonariusz	NIE	NIE

Zamiary pozostałych znaczących akcjonariuszy oraz pozostałych członków organów zarządzających, nadzorujących i administracyjnych dotyczące udziału w Ofercie nie są znane Emitentowi.

W ciągu 12 miesięcy do Daty Prospektu członkowie organów administracyjnych, nadzorujących, zarządzających oraz osoby z nimi powiązane nabywały akcje BRASTER S.A. po cenach nieodbiegających znacząco do wartości rynkowych akcji na dzień ich zakupu określonych na rynku NewConnect. Walne Zgromadzenie Emitenta uchwałą nr 4 z dnia 22 lutego 2013 r. upoważniło Radę Nadzorczą do opracowania zasad i wdrożenia Programu Motywacyjnego dla kadry zarządzającej Spółki. Program Motywacyjny zakłada emisję warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji po spełnieniu określonych kryteriów. W dniu 12 listopada 2014 r. Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę nr 3 w sprawie przyjęcia regulaminu programu motywacyjnego, uchwałę nr 4 w sprawie ustalenia kryteriów udziału w programie motywacyjnym Spółki dla Pana Marcina Halickiego oraz Pana Krzysztofa Pawelczyka, uchwałę nr 5 w przedmiocie zaoferowania warrantów subskrypcyjnych w ramach programu motywacyjnego Spółki Panu Marciniowi Halickiemu oraz uchwałę nr 6 w przedmiocie zaoferowania warrantów subskrypcyjnych w ramach programu motywacyjnego Spółki Panu Krzysztofowi Pawelczykowi. Szczegółowe informacje na ten temat znajdują się w punkcie „Akcjonariat pracowniczy” w rozdziale 8.19 „Pracownicy” Prospektu.

### 16.12. Notowanie Akcji

Zgodnie z obowiązującymi przepisami, Akcje Oferowane zostaną zarejestrowane w systemie Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., z siedzibą przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa.

Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie:

- 1 425 000 akcji serii A,
- 1 047 291 akcji serii B,
- 30 000 akcji serii C,
- 12 362 akcji serii D
- 500 000 akcji serii E,
- do 2 600 000 Akcji Serii F,

do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, na rynku równoległym.

Dopuszczenie Akcji Istniejących oraz Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym GPW będzie uzależnione od spełnienia warunków określonych w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. Nr 84, poz. 547) oraz Regulaminie GPW. Spółka jest w pełni świadoma, że na Datę Prospektu istniejące akcje Spółki nie spełniają wszystkich warunków niezbędnych do dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, tj. nie posiadają wymaganego przez Regulamin GPW minimalnego poziomu kapitalizacji. Zgodnie bowiem z § 3 Regulaminu GPW, iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej tych akcji, w przypadku emitenta, którego akcje co najmniej jednej emisji były przez okres co najmniej 6 miesięcy poprzedzających bezpośrednio złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu giełdowego przedmiotem obrotu na innym rynku regulowanym lub w organizowanym przez Giełdę alternatywnym systemie obrotu, powinien wynosić co najmniej 48 000 000 PLN. Spółka oczekuje jednak, że po przeprowadzeniu Oferty będzie spełniać warunki wymagane do wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Zgodnie z Uchwałą Emisyjną w ramach emisji Akcji Serii F może zostać wyemitowanych od 10 do 2 600 000 akcji. Biorąc pod uwagę średni kurs akcji BRASTER S.A. za 3 miesiące kończące się w Dacie Prospektu, w przypadku wyemitowania 10 Akcji Serii F kapitalizacja obliczana na podstawie wspomnianej wyżej metodologii wyniosłaby 45,0 mln PLN, natomiast w przypadku wyemitowania 2 600 000 Akcji Serii F, przedmiotowa kapitalizacja wyniosłaby 83,8 mln PLN.

Istnieje więc ryzyko, że Spółka nie spełni powyższego kryterium kapitalizacji. W sytuacji gdy Spółce nie uda się spełnić przesłanki odpowiedniej kapitalizacji, Spółka po przeprowadzeniu oferty publicznej Akcji Serii F będzie ubiegać się o wprowadzenie ich na rynek NewConnect. Informacje o dalszych zamiarach Spółki co do notowań akcji zostaną przekazane w formie aneksu do Prospektu przed dokonaniem przydziału Akcji Oferowanych, a termin ich przydziału zostanie odpowiednio przesunięty w związku z uprawnieniem akcjonariuszy od uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

Biorąc powyższe pod uwagę, Spółka zwraca uwagę, że wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym będzie mogło nastąpić dopiero po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych, Spółka nie przewiduje podjęcia działań zmierzających do stabilizacji kursu akcji.

Na datę Prospektu następujące akcje Spółki notowane są w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect, organizowanym przez GPW: (i) 1 425 000 akcji serii A; (ii) 1 047 291 akcji serii B; (iii) 30 000 akcji serii C; (iv) 500 000 akcji serii E. Przedmiotowe akcje są zarejestrowane w KDPW pod kodem ISIN PLBRSTR00014.

Spółka zawarła umowy o pełnienie funkcji animatora rynku z dwoma podmiotami: Domem Maklerskim BDM S.A. oraz z Biurem Maklerskim Alior Banku S.A. Podmioty te zobowiązały się do podejmowania wszelkich czynności mających na celu jak najefektywniejsze wspomaganie płynności akcji Spółki notowanych na rynku NewConnect, a w szczególności jednoczesnego składania zleceń kupna i zleceń sprzedaży akcji Spółki na własny rachunek animatora.

## 17. UMOWNE OGRANICZENIA ZBYWALNOŚCI AKCJI (LOCK-UP)

Pan Marcin Halicki, pełniący funkcję Prezesa Zarządu Emitenta, akcjonariusz Emitenta, posiadający na Datę Prospektu 58072 akcje Emitenta reprezentujące poniżej 5% kapitału zakładowego Emitenta oraz poniżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta zawarł z Emitentem w dniu 12 listopada 2014 r. umowę o świadczenie usług. W wyniku zawarcia tejże umowy oraz w celu realizacji Programu Motywacyjnego Pan Marcin Halicki objął 95600 imiennych warrantów subskrypcyjnych Spółki. Pan Marcin Halicki będzie miał prawo do objęcia akcji serii D Spółki, jednakże zgodnie z zawartą umową w przypadku nabycia akcji serii D na podstawie Programu Motywacyjnego, Pan Marcin Halicki zobowiązany jest do niedokonywania zbycia ani obciążania akcji serii D przez okres co najmniej roku od dnia objęcia akcji serii D bez pisemnej zgody Rady Nadzorczej Spółki.

Ponadto akcjonariusze Spółki:

- a) TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie i zarządzany przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.,
- b) Henryk Jaremek,
- c) Grzegorz Pielak,
- d) Marcin Halicki,
- e) Konrad Kowalczyk,
- f) Tomasz Binkiewicz

zawarli w dniu 7 kwietnia 2015 r. umowy ograniczenia zbywania akcji na okres 360 dni od dnia ustalenia ostatecznej Ceny Akcji, zgodnie z którymi każdy akcjonariusz wskazany powyżej w lit. a-f zobowiązał się, że nie przeniesie własności, nie ustanowi jakiegokolwiek obciążenia, nie udzieli opcji, nie zobowiąże się do zbycia lub obciążenia ani też w inny sposób nie rozporządzi, bezpośrednio lub pośrednio Akcjami ani instrumentami finansowymi zamiennymi lub uprawniającymi do objęcia lub nabycia Akcji, oraz że nie zawrze żadnej umowy ani nie dokona żadnej transakcji, która będzie lub mogłaby stanowić podstawę przeniesienia własności lub innego rozporządzenia, bezpośrednio lub pośrednio, jakimikolwiek prawami wynikającymi z Akcji, bądź której ekonomiczny skutek byłby równoważny z rozporządzeniem prawami wynikającymi z własności Akcji.

Ograniczenia zbycia akcji przez akcjonariuszy określonych w lit. a-f nie mają zastosowania:

- a) w przypadku ogłoszenia – w trybie i na warunkach określonych w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych – wezwania do sprzedaży lub zamiany akcji Spółki,
- b) w przypadku uzyskania przez akcjonariuszy określonych w lit. a-f powyżej pisemnej zgody IPOPEMA Securities Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Próżnej 9, 00-107 Warszawa, wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000230737 na rozporządzenie Akcjami.

Akcjonariusz Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie zawarł z Emitentem w dniu 7 kwietnia 2015 r. umowę ograniczenia zbywania Akcji na okres 360 dni od dnia ustalenia ostatecznej Ceny Akcji, zgodnie z którą Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie zobowiązał się, że nie przeniesie własności, nie ustanowi jakiegokolwiek obciążenia, nie udzieli opcji, nie zobowiąże się do zbycia lub obciążenia ani też w inny sposób nie rozporządzi, bezpośrednio lub pośrednio Akcjami ani instrumentami finansowymi zamiennymi lub uprawniającymi do objęcia lub nabycia Akcji, oraz że nie zawrze żadnej umowy ani nie dokona żadnej transakcji, która będzie lub mogłaby stanowić podstawę przeniesienia własności lub innego rozporządzenia, bezpośrednio lub pośrednio, jakimikolwiek prawami wynikającymi z Akcji, bądź której ekonomiczny skutek byłby równoważny z rozporządzeniem prawami wynikającymi z własności Akcji.

Ograniczenia zbycia Akcji przez Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. nie mają zastosowania:

- a) w przypadku ogłoszenia – w trybie i na warunkach określonych w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych – wezwania do sprzedaży lub zamiany akcji Spółki,
- b) w przypadku uzyskania przez Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. pisemnej zgody IPOPEMA Securities Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Próżnej 9, 00-107 Warszawa, wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000230737 na rozporządzenie Akcjami;
- c) w przypadku rozporządzania Akcjami w ramach grupy kapitałowej Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A., pod warunkiem że nabywca Akcji zobowiązany zostanie do powstrzymania się od rozporządzania Akcjami w okresie wskazanym umową ograniczenia zbywania, na zasadach zgodnych z treścią umowy zawartej przez Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.



## 18. OGRANICZENIA W ZAKRESIE OFEROWANIA AKCJI OFEROWANYCH

### 18.1. Oferta publiczna Akcji Oferowanych w Polsce

Prospekt został sporządzony wyłącznie na potrzeby Oferty przeprowadzanej w drodze oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej na terytorium Polski.

W związku z Ofertą przeprowadzaną na terytorium Polski mogą zostać podjęte ograniczone działania promocyjne mające na celu przekazanie informacji o Ofercie Inwestorom Instytucjonalnym poza Stanami Zjednoczonymi Ameryki (z wyłączeniem Polski) zgodnie z Regulacją S wydaną na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych.

Ani Spółka, ani Oferujący lub inne podmioty zaangażowane w Ofertę nie podejmowali i nie będą podejmować działań stanowiących ofertę publiczną Akcji Oferowanych poza terytorium Polski, jak również nie będą rozpowszechniać Prospektu bądź jakiegokolwiek innego materiału ofertowego lub promocyjnego dotyczącego Spółki lub Akcji Oferowanych w żadnej jurysdykcji, w której mogłoby to stanowić ofertę publiczną lub mogłoby wiązać się z obowiązkiem podjęcia dodatkowych działań związanych z zatwierdzeniem, rejestracją czy też zgłoszeniem Prospektu, lub innych dokumentów ofertowych czy promocyjnych we właściwym organie nadzoru. Akcje Oferowane nie mogą być przedmiotem bezpośredniej lub pośredniej oferty lub sprzedaży, a Prospekt nie może być rozpowszechniany ani publikowany na lub z terytorium jakiegokolwiek kraju lub jurysdykcji, inaczej niż z zachowaniem wszelkich stosownych zasad i regulacji właściwych dla danego kraju lub jurysdykcji.

Prospekt nie stanowi oferty ani zaproszenia do złożenia oferty lub nabycia jakichkolwiek papierów wartościowych opisanych w Prospekcie adresowanych do jakiegokolwiek osoby w jakiegokolwiek jurysdykcji, jeżeli w takiej jurysdykcji składanie takiej osobie takiej oferty lub nakłanianie jej do nabycia papierów wartościowych jest niezgodne z prawem.

### 18.2. Stany Zjednoczone Ameryki

Akcje Oferowane nie zostały i nie zostaną zarejestrowane w trybie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych ani przez właściwy do spraw papierów wartościowych organ nadzoru któregośkolwiek stanu lub którejkolwiek jurysdykcji w Stanach Zjednoczonych nie mogą być oferowane, sprzedawane, zastawiane ani w inny sposób zbywane na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki, chyba że w ramach wyjątku od wymogu rejestracji przewidzianego w Amerykańskiej Ustawie o Papierach Wartościowych lub w ramach transakcji wyłączonych spod tego wymogu, pod warunkiem zachowania zgodności z właściwymi przepisami prawa regulującymi obrót papierami wartościowymi w którymkolwiek stanie lub jurysdykcji w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

Amerkańska Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (*U.S. Securities and Exchange Commission*, „SEC”), stanowe komisje papierów wartościowych w Stanach Zjednoczonych Ameryki ani inne amerykańskie organy nadzoru nie wydały żadnej decyzji zatwierdzającej Akcje Oferowane ani odmawiającej zatwierdzenia Akcji Oferowanych, nie rozpatrzyły merytorycznie, nie zatwierdziły warunków oferowania Akcji Oferowanych w ramach Oferty ani nie oceniły poprawności bądź adekwatności informacji przedstawionych w niniejszym Prospekcie. Wszelkie odmienne oświadczenia stanowią przestępstwo w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

### 18.3. Europejski Obszar Gospodarczy

Prospekt został zatwierdzony przez KNF, organ nadzoru nad rynkiem kapitałowym na terytorium Polski. W żadnym innym państwie członkowskim nie była ani nie jest prowadzona publiczna oferta Akcji Oferowanych. Jednakże Oferujący może dokonywać promocji Oferty w danym innym państwie członkowskim w ramach niektórych zwolnień od obowiązku sporządzenia Prospektu w trybie Dyrektywy Prospektowej, jeżeli zwolnienia te zostały implementowane w danym innym państwie członkowskim oraz pod warunkiem, że taka oferta Akcji Oferowanych nie będzie skutkować wymogiem sporządzenia, zatwierdzenia, zgłoszenia i opublikowania Prospektu przez Spółkę lub Oferującego zgodnie z art. 3 Dyrektywy Prospektowej lub innymi stosownymi regulacjami implementującymi.

W odniesieniu do każdego państwa członkowskiego EOG (innego niż Polska), które przyjęło Dyrektywę Prospektową (każde z nich zwane dalej „**Odpowiednim Państwem Członkowskim**”), począwszy od dnia implementacji Dyrektywy Prospektowej w Odpowiednim Państwie Członkowskim („**Data Przyjęcia Dyrektywy Prospektowej**”) w danym Odpowiednim Państwie Członkowskim nie została ani nie zostanie przeprowadzona publicznie oferta Akcji Oferowanych inna niż:

- kierowana do podmiotu będącego inwestorem kwalifikowanym w rozumieniu Dyrektywy Prospektowej;
- kierowana do mniej niż 100 osób fizycznych lub prawnych (lub 150 osób fizycznych lub prawnych, jeśli Odpowiednie Państwo Członkowskie implementowało Dyrektywę 2010/73/UE) innych niż inwestor kwalifikowany w rozumieniu art. 2(1)(e) Dyrektywy Prospektowej; lub
- we wszelkich innych okolicznościach przewidzianych w art. 3(2) Dyrektywy Prospektowej,

o ile jeżeli taka oferta Akcji Oferowanych nie prowadziłaby do powstania obowiązku opublikowania prospektu na mocy art. 3 Dyrektywy Prospektowej na terenie Odpowiedniego Państwa Członkowskiego.

Na potrzeby Prospektu wyrażenie „oferta publiczna Akcji Oferowanych” w odniesieniu do dowolnych Akcji Oferowanych w dowolnym Odpowiednim Państwie Członkowskim oznacza przekazanie, w dowolnej formie i za pomocą dowolnych środków przekazu, wystarczających informacji w zakresie warunków oferty oraz dotyczących Akcji Oferowanych będących przedmiotem oferty, których zakres umożliwi inwestorowi podjęcie decyzji o nabyciu lub objęciu Akcji Oferowanych, przy czym zakres i forma takiego przekazania informacji może być różna w różnych Odpowiednich Państwach Członkowskich z uwagi na postanowienia prawa implementujące Dyrektywę Prospektową w takim Odpowiednim Państwie Członkowskim, a wyrażenie „**Dyrektywa Prospektowa**” oznacza Dyrektywę 2003/71/WE (ze zmianami, a w szczególności Dyrektywę Zmieniającą Dyrektywę Prospektową z 2010 r. w zakresie, w jakim zostały wdrożone w Odpowiednim Państwie Członkowskim) i obejmuje wszelkie odpowiednie środki implementujące ją w każdym danym Odpowiednim Państwie Członkowskim, a wyrażenie „**Dyrektywa Zmieniająca Dyrektywę Prospektową z 2010 roku**” oznacza Dyrektywę 2010/73/UE.

## 19. RYNEK KAPITAŁOWY W POLSCE ORAZ OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI

*Informacje zawarte w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny i opisują stan prawny na Datę Prospektu. W związku z powyższym inwestorzy powinni zapoznać się ze stosownymi regulacjami oraz zasięgnąć opinii własnego doradcy prawnego w zakresie przepisów prawnych związanych z nabywaniem, posiadaniem i zbywaniem Akcji Oferowanych.*

### 19.1. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Rynek giełdowy instrumentów finansowych w Polsce jest prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. GPW prowadzi działalność na podstawie przepisów prawa, w tym Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, oraz wewnętrznych regulacji, w tym statutu GPW i Regulaminu GPW.

Rynek giełdowy prowadzony przez GPW jest rynkiem regulowanym w rozumieniu stosownych przepisów prawa unijnego i Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Ponadto GPW organizuje i prowadzi Alternatywny System Obrotu, niebędący rynkiem regulowanym. W ramach rynku giełdowego prowadzonego przez GPW wyodrębniono rynek podstawowy (tzn. rynek oficjalnych notowań giełdowych) oraz rynek równoległy.

Na Datę Prospektu akcje Spółki są notowane w Alternatywnym Systemie Obrotu będącym zorganizowanym, lecz nieregulowanym rynkiem obrotu prowadzonym przez GPW. W zakresie, w jakim opisane poniżej prawa i regulacje dotyczą rynków zorganizowanych, lecz nieregulowanych, ciążą one na Spółce na Datę Prospektu. W zakresie, w jakim opisane poniżej prawa i regulacje dotyczą rynków regulowanych, zaczną one ciżyć na Spółce od momentu uzyskania przez nią statusu spółki publicznej.

#### 19.1.1. Dematerializacja papierów wartościowych

Papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Polski lub podlegające dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym w Polsce nie mają formy dokumentu od chwili ich zarejestrowania na podstawie umowy z KDPW – instytucją pełniącą funkcje depozytowe i rozrachunkowe w Polsce, tj. ich dematerializacji, z wyjątkiem papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej, które nie będą podlegać dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym, albo wprowadzanych wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu, które mogą zachować formę dokumentu, jeśli ich emitent tak postanowi. Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą ich zapisania po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Wyjątkiem od wskazanej zasady są papiery wartościowe zapisane na rachunkach zbiorczych – w takim przypadku uprawnionym z takich papierów wartościowych nie jest posiadacz rachunku. Za osobę uprawnioną z papierów wartościowych zapisanych na rachunku zbiorczym uważana jest osoba wskazana podmiotowi prowadzącemu taki rachunek przez jego posiadacza, w liczbie wynikającej z takiego wskazania. Umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych przenosi te papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych. W odniesieniu do papierów wartościowych zapisanych na rachunku zbiorczym za świadectwo depozytowe uważa się dokument o treści tożsamej z treścią świadectwa depozytowego, sporządzony w języku polskim lub angielskim i wystawiony przez posiadacza takiego rachunku.

Podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, taki jak dom maklerski czy bank powierniczy, wystawia na żądanie jego posiadacza imienne świadectwo depozytowe, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych zapisanych na rachunku. Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, z wyłączeniem prawa uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Świadectwo depozytowe może być wystawione przez domy maklerskie, banki prowadzące działalność maklerską, banki powiernicze, zagraniczne firmy inwestycyjne i zagraniczne osoby prawne prowadzące działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w formie oddziału, KDPW oraz NBP – jeżeli oznaczenie tych rachunków pozwala na identyfikację osób, którym przysługują prawa z papierów wartościowych.

Od chwili wystawienia świadectwa papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili utraty jego ważności albo zwrotu świadectwa wystawiającemu przed upływem terminu jego ważności. Na okres ten wystawiający dokonuje blokady odpowiedniej liczby papierów wartościowych na tym rachunku. Te same papiery wartościowe mogą być wskazane w treści kilku świadectw, pod warunkiem że cel wystawienia każdego ze świadectw jest odmienny. W takim przypadku w kolejnych świadectwach zamieszcza się również informację o dokonaniu blokady papierów wartościowych w związku z wcześniejszym wystawieniem innych świadectw.

#### 19.1.2. Rozliczenie

Zgodnie z obowiązującymi przepisami wszystkie transakcje na rynku regulowanym GPW odbywają się na zasadzie płatności przy odbiorze (tzw. zasada *delivery vs. payment*), a przeniesienie praw następuje w trzy dni po zawarciu transakcji. Co do zasady, każdy inwestor musi posiadać rachunek papierów wartościowych oraz rachunek gotówkowy w firmie inwestycyjnej lub podmiocie prowadzącym działalność powierniczą w Polsce, a każda firma inwestycyjna i podmiot prowadzący działalność powierniczą musi posiadać odpowiednie konta i rachunki w KDPW oraz rachunek gotówkowy w banku rozliczeniowym. Podmioty uprawnione do prowadzenia rachunków papierów wartościowych mogą również prowadzić w ramach depozytu papierów wartościowych lub systemu rejestracji papierów wartościowych prowadzonego przez Narodowy Bank Polski tzw. rachunki zbiorcze, czyli rachunki, na których mogą być rejestrowane zdematerializowane papiery wartościowe nienależące do osób,

dla których rachunki te są prowadzone, ale należące do innej osoby lub osób. Rachunki zbiorcze mogą być prowadzone jedynie dla podmiotów wymienionych w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zgodnie z regulacjami GPW oraz KDPW, KDPW CCP S.A, będąca spółką zależną od KDPW, jest obowiązana przeprowadzać, na podstawie listy transakcji przekazanej przez GPW (zbiory posesyjne), rozliczenia zawartych przez członków GPW transakcji. Z kolei członkowie GPW koordynują rozliczenia dla klientów, na rachunek których przeprowadzono transakcje.

### **19.1.3. Organizacja obrotu papierami wartościowymi**

Według Regulaminu Giełdy sesje na GPW odbywają się regularnie od poniedziałku do piątku w godzinach 8:30-17.05, zgodnie ze szczegółowym harmonogramem określonym przez Zarząd Giełdy. W szczególnie uzasadnionych przypadkach Zarząd Giełdy może na czas określony zmienić godziny odbywania sesji giełdowych oraz harmonogram notowań.

Oferty, w zależności od rynku notowań danych papierów wartościowych, są zgłaszane w systemie notowań ciągłych (rynek podstawowy) lub w systemie kursu jednolitego z jednokrotnym lub dwukrotnym określeniem kursu jednolitego (rynek równoległy). Dla dużych pakietów akcji możliwe są tak zwane transakcje pakietowe prowadzone poza systemem notowań ciągłych lub kursu jednolitego.

Informacje o kursie, wolumenie obrotów oraz wszelkich prawach szczególnych (prawie poboru, prawie do dywidendy) w odniesieniu do poszczególnych akcji są dostępne na oficjalnej stronie GPW ([www.gpw.pl](http://www.gpw.pl)).

Prowizje maklerskie nie są w Polsce ustalane przez GPW ani inne organy regulacyjne. Są one ustalane przez dom maklerski, który realizuje transakcję.

## **19.2. Ustawy regulujące działanie rynku kapitałowego**

Podstawowymi aktami prawnymi regulującymi polski rynek papierów wartościowych są trzy ustawy z dnia 29 lipca 2005 r.: (i) Ustawa o Ofercie Publicznej, (ii) Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz (iii) Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym. Od dnia 19 września 2006 r. nadzór nad rynkiem kapitałowym jest ponadto regulowany przez Ustawę o Nadzorze Finansowym. Ponadto polski rynek kapitałowy funkcjonuje na zasadach określonych w rozporządzeniach do powyższych ustaw oraz w regulacjach unijnych, które – tak jak rozporządzenia unijne – znajdują bezpośrednie zastosowanie w Polsce.

### **19.3. Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji**

#### **19.3.1. Obowiązek zawiadomienia KNF o nabyciu lub zbyciu akcji**

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej, każdy, kto:

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

jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym KNF oraz tę spółkę publiczną, nie później niż w terminie czterech dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym – nie później niż w terminie sześciu dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji. Dniami sesyjnymi są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany (w przypadku Spółki – GPW) w regulaminie, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej.

Obowiązek dokonania zawiadomienia KNF oraz spółki publicznej powstaje również w przypadku:

- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej:
  - 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych (na Datę Prospektu takim rynkiem jest rynek podstawowy GPW),
  - 5% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż rynek oficjalnych notowań giełdowych,
- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej, nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Zawiadomienie, o którym mowa powyżej, może być sporządzone w języku angielskim.

Po otrzymaniu zawiadomienia, spółka publiczna ma obowiązek niezwłocznego przekazania otrzymanej informacji równocześnie do publicznej wiadomości, KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane akcje tej spółki.

KNF może zwolnić spółkę publiczną z obowiązku przekazania informacji do publicznej wiadomości, jeżeli ujawnienie takich informacji mogłoby:

- zaszkodzić interesowi publicznemu lub
- spowodować istotną szkodę dla interesów tej spółki – jeśli brak odpowiedniej informacji nie spowoduje wprowadzenia w błąd ogółu inwestorów w zakresie oceny wartości papierów wartościowych.

### 19.3.2. Wezwania

Nabycie akcji uprawniających do wykonywania ponad 5% lub 10% ogólnej liczby głosów w danym okresie

Nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

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

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

#### *Przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej*

Przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki.

W przypadku gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:

- ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów albo
- zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów,

chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji. Jeżeli przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu; termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

#### *Przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej*

Przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

W przypadku gdy przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania akcji.

#### *Zasady ogłaszania wezwania*

Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Polski, obowiązany – nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje. Podmiot ten załącza do zawiadomienia treść wezwania. Następnie treść wezwania jest ogłaszana w co najmniej jednym dzienniku o zasięgu ogólnopolskim.

Ogłoszenie wezwania może nastąpić dopiero po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje spółki publicznej jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż cena w tym wezwaniu.

Po otrzymaniu zawiadomienia o ogłoszeniu wezwania KNF może, najpóźniej na trzy dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż dwa dni.

Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu ulega wstrzymaniu do czasu dokonania czynności wskazanych w żądaniu, o którym mowa powyżej, przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania.

Po zakończeniu wezwania podmiot, który ogłosił wezwanie, jest obowiązany zawiadomić, w trybie, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania.

W okresie między dokonaniem zawiadomienia a zakończeniem wezwania podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki:

- mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony,
- nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania oraz
- nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.

#### *Cena akcji w wezwaniu*

W przypadku gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, cena akcji proponowana w wezwaniu nie może być niższa od:

- średniej ceny rynkowej z okresu sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo
- średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony powyżej.

Cena akcji proponowana w wezwaniach nie może być również niższa od:

- najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo
- najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa powyżej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Cena akcji proponowana w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu trzech miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

W przypadku gdy średnia cena rynkowa akcji, ustalona zgodnie z regułami wskazanymi powyżej, znacznie odbiega od wartości godziwej tych akcji z powodu:

- przyznania akcjonariuszom prawa poboru, prawa do dywidendy, prawa do nabycia akcji spółki przejmującej w związku z podziałem spółki publicznej przez wydzielenie lub innych praw majątkowych związanych z posiadaniem akcji spółki publicznej,
- znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej spółki na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec, lub
- zagrożenia spółki trwałą niewypłacalnością,

podmiot ogłaszający wezwanie może zwrócić się do KNF z wnioskiem o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów, o których mowa powyżej. KNF może udzielić zgody, o ile proponowana cena nie jest niższa od wartości godziwej tych akcji, a ogłoszenie takiego wezwania nie naruszy uzasadnionego interesu akcjonariuszy.

W przypadku gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe – cena nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Cena proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej, może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

#### **19.3.3. Przymusowy wykup akcji (*squeeze out*)**

Akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi, lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia w sprawie nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup akcji).

Cenę akcji podlegających przymusowemu wykupowi ustala się na zasadach określonych w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej odnoszących się do ustalania ceny akcji w wezwaniu – określonych w art. 79 ust. 1–3 Ustawy o Ofercie Publicznej, z zastrzeżeniem że jeśli osiągnięcie lub

przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany – nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych – wszystkich tych spółek. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu.

Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

#### 19.3.4. Przymusowy odkup akcji (sell out)

Akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza, a w przypadku gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu 90% ogólnej liczby głosów nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w Ustawie o Ofercie Publicznej. Termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza.

Żądaniu temu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie zarówno akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak i podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia w sprawie nabywania przez członków tego porozumienia akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, jeśli członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

Cenę akcji podlegających przymusowemu odkupowi ustala się na zasadach określonych w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej odnoszących się do ustalania ceny akcji w wezwaniu – opisanych powyżej art. 79 ust. 1–3 Ustawy o Ofercie Publicznej, z zastrzeżeniem, że jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż cena proponowana w tym wezwaniu.

#### 19.3.5. Podmioty objęte obowiązkami związanymi ze znacznymi pakietami akcji

Obowiązki określone w przepisach dotyczących zawiadomienia KNF o osiągnięciu/przekroczeniu określonego progu liczby głosów w spółce publicznej, wezwań, przymusowego wykupu lub odkupu spoczywają odpowiednio:

- również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej;
- na funduszu inwestycyjnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych oraz inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej następuje w związku z posiadaniem akcji: (i) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności polegających na wykonywaniu zleceń nabycia lub zbycia maklerskich instrumentów finansowych, na rachunek dającego zlecenie; (ii) w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych pakietów papierów wartościowych, z których podmiot ten jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu; (iii) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu;
- również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;
- również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;
- na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w punkcie powyżej, posiadających akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach, o których mowa w dwóch ostatnich punktach, obowiązki określone w przepisach dotyczących znaczących pakietów akcji spółek publicznych mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Obowiązki określone w przepisach dotyczących zawiadomienia KNF o osiągnięciu, przekroczeniu określonego progu głosów w spółce publicznej, wezwań, przymusowego wykupu lub odkupu powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

## 19.4. Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi

### 19.4.1. Manipulacja

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi zakazuje manipulacji instrumentem finansowym, którą jest:

- składanie zleceń lub zawieranie transakcji wprowadzających lub mogących wprowadzić w błąd co do rzeczywistego popytu, podaży lub ceny instrumentu finansowego, chyba że powody tych działań były uprawnione, a złożone zlecenia lub zawarte transakcje nie naruszyły przyjętych praktyk rynkowych na danym rynku regulowanym;
- składanie zleceń lub zawieranie transakcji powodujących nienaturalne lub sztuczne ustalenie się ceny jednego lub kilku instrumentów finansowych, chyba że powody tych działań były uprawnione, a złożone zlecenia lub zawarte transakcje nie naruszyły przyjętych praktyk rynkowych na danym rynku regulowanym;
- składanie zleceń lub zawieranie transakcji, z zamiarem wywołania innych skutków prawnych niż te, dla osiągnięcia których faktycznie jest dokonywana dana czynność prawna;
- rozpowszechnianie za pomocą środków masowego przekazu, w tym Internetu, lub w inny sposób fałszywych lub nierzetelnych informacji albo pogłosek, które wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd w zakresie instrumentów finansowych: (a) przez dziennikarza – jeżeli nie działał z zachowaniem należytej staranności zawodowej albo jeżeli uzyskał z rozpowszechniania takich informacji bezpośrednią lub pośrednią korzyść majątkową lub osobistą dla siebie lub innej osoby, nawet działając z zachowaniem tej staranności; (b) przez inną osobę – jeżeli wiedziała lub przy dołożeniu należytej staranności mogła się dowiedzieć, że są to informacje nieprawdziwe lub wprowadzające w błąd;
- składanie zleceń lub zawieranie transakcji przy jednoczesnym wprowadzeniu uczestników rynku w błąd albo wykorzystanie ich błędu, co do ceny instrumentów finansowych;
- zapewnianie kontroli nad popytem lub podażą instrumentu finansowego z naruszeniem zasad uczciwego obrotu lub w sposób powodujący bezpośrednio lub pośrednio ustalanie cen nabycia lub zbycia instrumentów finansowych;
- nabywanie lub zbywanie instrumentów finansowych na zakończenie notowań powodujące wprowadzenie w błąd inwestorów dokonujących czynności na podstawie ceny ustalonej na tym etapie notowań;
- uzyskiwanie korzyści majątkowej z wpływu opinii dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów wyrażanych w środkach masowego przekazu w sposób okazjonalny lub regularny, na cenę posiadanych instrumentów finansowych, jeśli nie został publicznie ujawniony w sposób pełny i rzetelny występujący konflikt interesu.

Osoba dokonująca manipulacji może podlegać grzywnie maksymalnie do 5 mln PLN albo karze pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie. Kto wchodzi w porozumienie z innymi osobami mające na celu manipulację, podlega grzywnie do 2 mln PLN. Ponadto, KNF może nałożyć w niektórych przypadkach manipulacji karę pieniężną do wysokości 200 tys. PLN lub karę pieniężną do wysokości dziesięciokrotności uzyskanej korzyści majątkowej albo obie te kary łącznie.

### 19.4.2. Obrót papierami wartościowymi z wykorzystaniem informacji poufnych

Informacją poufną jest określona w sposób precyzyjny informacja dotycząca, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub kilku emitentów instrumentów finansowych, jednego lub kilku instrumentów finansowych albo nabywania lub zbywania takich instrumentów, która nie została przekazana do publicznej wiadomości, a która po takim przekazaniu mogłaby w istotny sposób wpłynąć na cenę tych instrumentów lub powiązanych z nim instrumentów pochodnych.

Każdy, kto: (i) wchodzi w posiadanie informacji poufnej w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki lub innym podmiocie, posiadaniem w spółce lub innym podmiocie akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze; (ii) posiada informację poufną w wyniku popełnienia przestępstwa albo (iii) posiada informację poufną pozyskaną w sposób inny niż określony w dwóch poprzednich punktach, jeżeli wiedział lub przy dołożeniu należytej staranności mógł się dowiedzieć, że jest to informacja poufna, nie może wykorzystywać takiej informacji.

Czynności określone jako zakazane wykorzystywanie informacji poufnych obejmują:

- nabywanie lub zbywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną będącą w posiadaniu tej osoby, albo dokonywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innej czynności prawnej powodującej lub mogącej powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi,
- udzielanie rekomendacji lub nakłanianie innej osoby do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy ta informacja,
- umożliwianie lub ułatwianie wejścia w posiadanie przez osobę nieuprawnioną informacji poufnej dotyczącej jednego lub kilku emitentów, lub wystawców instrumentów finansowych lub jednego, lub kilku instrumentów finansowych.

Osoba wykorzystująca informację poufną z naruszeniem przepisów prawa może podlegać karze pozbawienia wolności lub grzywnie albo obu tym sankcjom łącznie. Maksymalna wysokość grzywny wynosi 5 mln zł, a okres pozbawienia wolności jest uzależniony od rodzaju przestępstwa i może wynosić od trzech miesięcy do ośmiu lat.

### 19.4.3. Nabywanie lub zbywanie akcji w trakcie trwania okresów zamkniętych

Kolejne ograniczenie wprowadzone na mocy Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi dotyczy wyłącznie członków zarządu, rady nadzorczej, prokurentów lub pełnomocników emitenta lub wystawcy, jego pracowników, biegłych rewidentów albo innych osób pozostających

z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze (osoby mające dostęp do informacji poufnych pierwszego poziomu), które w trakcie okresu zamkniętego nie mogą nabywać lub zbywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi.

Ponadto osoby mające dostęp do informacji poufnych pierwszego poziomu nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, działając jako organ osoby prawnej, podejmować czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo podejmować czynności powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej.

Wskazanych powyżej ograniczeń nie stosuje się do czynności dokonywanych: (i) przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu taka osoba zleciła zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne albo (ii) w wykonaniu umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych, zawartej na piśmie z datą pewną przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego, albo (iii) w wyniku złożenia przez osobę mającą dostęp do informacji poufnych pierwszego poziomu zapisu w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, albo (iv) w związku z obowiązkiem ogłoszenia przez osobę mającą dostęp do informacji poufnych pierwszego poziomu wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, albo (v) w związku z wykonaniem przez dotychczasowego akcjonariusza emitenta prawa poboru, albo (vi) w związku z ofertą skierowaną do pracowników lub osób wchodzących w skład statutowych organów emitenta, pod warunkiem, że informacja na temat takiej oferty była publicznie dostępna przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego.

Okres zamknięty jest zdefiniowany jako: (i) okres od wejścia w posiadanie przez osobę będącą osobą mającą dostęp do informacji poufnych pierwszego poziomu informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych do przekazania takiej informacji do publicznej wiadomości; (ii) w przypadku raportu rocznego – okres dwóch miesięcy przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, jeżeli okres ten jest krótszy od pierwszego ze wskazanych; (iii) w przypadku raportu półrocznego – okres miesiąca przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, jeżeli okres ten jest krótszy od pierwszego ze wskazanych; (iv) w przypadku raportu kwartalnego – okres dwóch tygodni przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, jeżeli okres ten jest krótszy od pierwszego ze wskazanych. Za okres zamknięty nie uważa się okresów wskazanych w punktach od (ii) do (iv) w przypadku, gdy osoba mająca dostęp do informacji poufnych pierwszego poziomu nie posiadała dostępu do danych finansowych na podstawie których sporządzony został dany raport. Każda osoba posiadająca dostęp do informacji poufnych pierwszego poziomu, która naruszy określony powyżej zakaz w trakcie okresu zamkniętego, podlega karze pieniężnej w wysokości do 200 000 PLN, nakładanej decyzją KNF.

Dodatkowo, osoby, które wchodzą w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta lub będące jego prokurentami, jak również osoby zajmujące funkcje kierownicze w strukturze emitenta, mające stały dostęp do informacji poufnych emitenta, są zobowiązane do informowania KNF oraz emitenta o dokonanych przez siebie na własny rachunek transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi. Obowiązek ten odnosi się również do transakcji dokonywanych przez osoby bliskie wskazanych wyżej osób, zgodnie z definicją przewidzianą w art. 160 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Naruszenie obowiązków określonych powyżej jest zagrożone karą pieniężną w wysokości do 100 000 PLN.



## 20. OPODATKOWANIE

Poniższa informacja ma jedynie charakter ogólny i orientacyjny. W celu uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porad podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa podatkowego. Emitent oświadcza, że nie ponosi odpowiedzialności za szkodę wyrządzoną akcjonariuszom, wynikającą z przyjętej przez organy podatkowe odmiennej, niż przedstawiona poniżej, prawnopodatkowej kwalifikacji akcji oraz związanych z nimi dochodów akcjonariuszy.

### 20.1. Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych

Zasady opodatkowania dochodów osób fizycznych reguluje ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity: Dz.U. z 2012 r. poz. 361 z późn. zm.) (dalej również Ustawy PIT).

#### *Podatek od dochodu uzyskanego z dywidendy*

Zgodnie z art. 17 ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przychodami z kapitałów pieniężnych są dywidendy i inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, których podstawą uzyskania są akcje w spółce, mającej osobowość prawną, lub spółdzielni.

Opodatkowanie dywidendy odbywa się według następujących zasad, określonych przez przepisy ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych: podstawą opodatkowania jest cały przychód otrzymany z tytułu dywidendy, przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (art. 30a ust. 7 Ustawy PIT).

W świetle art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy PIT dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nie łączy się z dochodami (przychodami) z innych źródeł i pobiera się od nich zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 19% uzyskanego przychodu. W myśl art. 41 ust. 4 Ustawy PIT płatnikiem podatku jest właściwy dom maklerski. Płatnik obowiązany jest pobierać od dokonywanych wypłat zryczałtowany podatek dochodowy według ww. stawki. Jednakże w myśl art. 41 ust. 10 Ustawy PIT w zakresie papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikami zryczałtowanego podatku dochodowego, o którym mowa w art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy PIT, w zakresie dywidendy oraz dochodów (przychodów) określonych w art. 24 ust. 5 pkt 1, 3 lub 6 Ustawy PIT, a także zryczałtowanego podatku dochodowego, o którym mowa w art. 30a ust. 1 pkt 2 i 5 Ustawy PIT, są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego.

#### *Podatek od dochodu uzyskanego ze sprzedaży papierów wartościowych*

Zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, od dochodów osiągniętych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia akcji podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu. Dochodem tym jest w przypadku zbycia przedmiotowych akcji Emitenta nadwyżka sumy przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia akcji nad kosztami uzyskania przychodów, którymi w świetle art. 23 ust. 1 pkt 38 w zw. z art. 30b ust. 1 Ustawy PIT są wydatki na nabycie przedmiotowych akcji. Dochodów (przychodów) z przedmiotowego tytułu nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Na podstawie art. 30b ust. 4 ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przedstawionej wyżej zasady nie stosuje się do odpłatnego zbywania akcji, jeżeli czynność ta wykonywana jest w ramach prowadzonej działalności gospodarczej.

W świetle art. 30b ust. 6 Ustawy PIT po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w odrębnym zeznaniu podatkowym sporządzonym według ustalonego wzoru (art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy PIT) wykazać dochody uzyskane w danym roku podatkowym m.in. z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, w tym również dochody, o których mowa w art. 24 ust. 14 Ustawy PIT, i dochody z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych, a także dochody z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną i obliczyć należny podatek dochodowy.

Zgodnie z art. 30b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenia o miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydanego przez właściwy organ administracji podatkowej.

#### *Opodatkowanie innych dochodów z tytułu udziału w zyskach Emitenta*

W świetle art. 24 ust. 5 Ustawy PIT dochodem (przychodem) z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód (przychód) faktycznie uzyskany z tego udziału, w tym także:

- dochód z umorzenia akcji (w przypadku umorzenia przymusowego bądź automatycznego, dochody (przychody) ze zbycia akcji w celu ich dobrowolnego umorzenia opodatkowane są na zasadach opisanych wyżej);
- wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją spółki;
- dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał (fundusz) z innych kapitałów (funduszy) osoby prawnej;

- d) w przypadku połączenia lub podziału spółek – dopłaty w gotówce otrzymane przez akcjonariuszy spółki przejmowanej, spółek łączonych lub dzielonych;
- e) w przypadku podziału spółek, jeżeli majątek przejmowany na skutek podziału, a przy podziale przez wydzielenie także majątek pozostający w spółce, nie stanowi zorganizowanej części przedsiębiorstwa – ustalona na dzień podziału nadwyżka nominalnej wartości akcji przydzielonych w spółce przejmującej lub nowo zawiązanej nad kosztami nabycia lub objęcia akcji w spółce dzielonej, obliczonymi zgodnie z art. 22 ust. 1f albo art. 23 ust. 1 pkt 38; jeżeli podział spółki następuje przez wydzielenie, kosztem uzyskania przychodów jest wartość lub kwota wydatków poniesionych przez akcjonariusza na objęcie lub nabycie akcji w spółce dzielonej, ustalona w takiej proporcji, w jakiej pozostaje u tego udziałowca wartość nominalna uniecznionych akcji w spółce dzielonej do wartości nominalnej akcji przed podziałem;
- f) wartość niepodzielonych zysków w spółkach kapitałowych w przypadku przekształcenia tych spółek w spółki osobowe; przychód określa się na dzień przekształcenia.

W świetle art. 24 ust. 5d Ustawy PIT dochodem z umorzenia udziałów lub akcji w spółkach mających osobowość prawną (dot. to umorzenia przymusowego bądź automatycznego) jest nadwyżka przychodu otrzymanego w związku z umorzeniem nad kosztami uzyskania przychodu obliczonymi zgodnie z art. 22 ust. 1f albo 1l, albo art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy PIT (którymi w przypadku przedmiotowych akcji będą wydatki na nabycie akcji); jeżeli nabycie nastąpiło w drodze spadku lub darowizny, koszty ustala się do wysokości wartości z dnia nabycia spadku lub darowizny.

W myśl art. 41 ust. 4 Ustawy PIT płatnikiem podatku jest właściwy dom maklerski. Płatnik obowiązany jest pobierać od dokonywanych wypłat zryczałtowany podatek dochodowy według stawki 19%.

Jednakże w myśl art. 41 ust. 10 Ustawy PIT w zakresie papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikami zryczałtowanego podatku dochodowego, o którym mowa w art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy PIT, w zakresie dywidendy oraz dochodów (przychodów) określonych w art. 24 ust. 5 pkt 1, 3 lub 6 Ustawy PIT, a także zryczałtowanego podatku dochodowego, o którym mowa w art. 30a ust. 1 pkt 2 i 5 Ustawy PIT, są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego.

## 20.2. Podatek od dochodów osób prawnych

Zasady opodatkowania dochodów osób prawnych reguluje ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (Dz.U. z 2014 r. poz. 851 z późn. zm.) (dalej również Ustawa CIT).

### *Podatek od dochodu uzyskiwanego z dywidendy*

Dywidenda wypłacana przez Spółkę akcyjną stanowi, zgodnie z art. 7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przychód podlegający opodatkowaniu na zasadach określonych we wspomnianej ustawie. Zgodnie z art. 22 ust. 1 wyżej wskazanej ustawy, podatek dochodowy od dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ustala się w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

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

- 1) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- 2) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt. 1, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia (która przekazała płatnikowi podatku swój aktualny certyfikat rezydencji);
- 3) spółka, o której mowa w pkt. 2 (tj. spółka uzyskująca dochody), posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt. 1) (tj. Emitenta);
- 4) spółka, o której mowa w pkt. 2) (tj. spółka uzyskująca dochody), nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągnięcia.

Zwolnienie, o którym mowa w art. 22 ust. 4 Ustawy CIT, ma również zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w pkt. 3) powyżej nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w art. 22 ust. 4 pkt 3, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w ust. 4 pkt 3, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 2, jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, od dochodów (przychodów) określonych w ust. 1 w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

W świetle art. 26 ust. 1 Ustawy CIT podmiot, który dokonuje wypłat należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych (Emitent), zobowiązany jest – jako płatnik – pobierać, w dniu dokonania wypłaty, zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. Jednakże zastosowanie stawki

podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych, uzyskanych od niego certyfikatem rezydencji. W przypadku wypłaty dywidendy lub innych dochodów (przychodów) z udziału w zyskach osób prawnych odbywającej się na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych obowiązek płatnika ciąży na podmiotach prowadzących te rachunki zbiorcze, jeżeli wypłata należności następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Płatnicy ci pobierają zryczałtowany podatek dochodowy w dniu przekazania należności do dyspozycji posiadacza rachunku papierów wartościowych lub posiadacza rachunku zbiorczego. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskany od podatnika certyfikatem rezydencji.

#### *Podatek od dochodu uzyskanego ze sprzedaży papierów wartościowych*

Dochody osiągane przez osoby prawne ze sprzedaży papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych. Opodatkowaniu podlega dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, tj. kwotą uzyskaną ze sprzedaży akcji, a kosztami uzyskania przychodu, którymi w tym przypadku są wydatki poniesione na nabycie lub objęcie akcji. Dochód ze sprzedaży akcji łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Zgodnie z art. 25 Ustawy CIT, osoby prawne, które sprzedały akcje, zobowiązane są do wykazania uzyskanego z tego tytułu dochodu w miesięcznej deklaracji podatkowej oraz do wpłacania na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki od sumy opodatkowanych dochodów uzyskanych od początku roku podatkowego. Zaliczka obliczana jest jako różnica pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące tego roku.

Podatnik może również wybrać uproszczony sposób deklarowania dochodu (straty), określony w art. 25 ust. 6–7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

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

### **20.3. Podatek od dochodów uzyskanych przez podmioty zagraniczne**

Obowiązek pobrania podatku u źródła w wysokości 19% przychodu spoczywa na domu maklerskim w przypadku, gdy kwoty związane z udziałem w zyskach osób prawnych wypłacane są na rzecz inwestorów zagranicznych, którzy podlegają w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, czyli:

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

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

W przypadku gdy umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania modyfikuje zasady opodatkowania dochodów osiągniętych przez te osoby z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, postanowienia umowy mają pierwszeństwo przed regulacjami polskich ustaw podatkowych. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe, pod warunkiem udokumentowania miejsca zamieszkania/siedziby podatnika do celów podatkowych uzyskany od niego zaświadczeniem (certyfikat rezydencji), wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej (art. 26 ust. 1 Ustawy CIT, art. 30a ust. 2 Ustawy PIT).

W przypadku zagranicznych osób prawnych mających siedzibę w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego znajdują zastosowanie regulacje art. 22 ust. 4 i nast. Ustawy CIT.

Przepisy art. 22 Ustawy CIT stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska (art. 22a Ustawy CIT).

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

Z dniem 1 stycznia 2015 r. do polskiego porządku prawnego weszły w życie przepisy przewidujące opodatkowanie przez polskich podatników dochodów uzyskiwanych poprzez zagraniczne spółki kontrolowane (*Controlled Foreign Corporation – CFC*). Obowiązek opodatkowania dochodów uzyskiwanych za pośrednictwem zagranicznych spółek kontrolowanych dotyczy zarówno podatników podatku dochodowego od osób fizycznych, jak i podatników podatku dochodowego od osób prawnych. Stosowne regulacje zawarte są w art. 10 ust. 1 pkt 8, 30c ust. 6, art. 30f, art. 45 ust. 1aa Ustawy PIT oraz w art. 24a i art. 27 ust. 2a ustawy CIT. Zgodnie z omawianymi przepisami na polskich rezydentów nałożony został obowiązek wykazania w odrębnym zeznaniu podatkowym dochodów zagranicznej spółki kontrolowanej i opodatkowania tych dochodów 19% stawką podatku.

Obowiązki, o których mowa powyżej, nie będą dotyczyć podatników kontrolujących zagraniczną spółkę kontrolowaną, będącą rezydentem podatkowym państwa członkowskiego Unii Europejskiej lub państwa należącego do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, pod warunkiem

że zagraniczna spółka kontrolowana w państwie tym prowadzi rzeczywistą działalność gospodarczą. Ponadto, nie będą podlegały w Polsce opodatkowaniu podatkiem dochodowym dochody zagranicznej spółki kontrolowanej w sytuacji, kiedy wysokość uzyskanych w danym roku podatkowym przez taką spółkę przychodów nie będzie przekraczać kwoty odpowiadającej 250 000 euro, przeliczonej na walutę polską po średnim kursie ogłaszającym przez Narodowy Bank Polski, obowiązującym w ostatnim dniu roku podatkowego zagranicznej spółki kontrolowanej bezpośrednio poprzedzającym dany rok podatkowy tej spółki.

Zgodnie z art. 9 ustawy z dnia 29 sierpnia 2014 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. poz. 1328 i 1478) podatnicy podatku CIT i podatku PIT są obowiązani stosować przepisy o CFC od początku roku podatkowego zagranicznej spółki, który rozpoczął się po dniu 31 grudnia 2014 r. W przypadku gdy podatnik nie może ustalić roku podatkowego zagranicznej spółki albo rok ten przekracza okres kolejnych następujących po sobie 12 miesięcy, przepisy te stosuje się począwszy od roku podatkowego podatnika rozpoczynającego się po dniu 31 grudnia 2014 r.

Co do zasady, za zagraniczną spółkę kontrolowaną zostanie uznana zagraniczna spółka spełniająca łącznie następujące warunki:

- w spółce tej polski podatnik posiada nieprzerwanie przez okres nie krótszy niż 30 dni, bezpośrednio lub pośrednio, co najmniej 25% udziałów w kapitale lub 25% praw głosu w organach kontrolnych lub stanowiących lub 25% udziałów związanych z prawem do uczestnictwa w zyskach;
- co najmniej 50% przychodów tej spółki osiągniętych przez nią w roku podatkowym pochodzi z tzw. pasywnych źródeł przychodów, tj.: z dywidend i innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych, z przychodów uzyskiwanych ze zbycia udziałów lub akcji spółek, z wierzytelności, z odsetek i pożytków od wszelkiego rodzaju pożyczek, poręczeń i gwarancji, z przychodów z praw autorskich, praw własności przemysłowej, w tym z tytułu zbycia tych praw, oraz ze zbycia i realizacji praw z instrumentów finansowych.

Przy ocenie spełnienia warunku posiadania 25% udziału w kapitale (prawach głosu etc.) zagranicznej spółki bierze się pod uwagę łączny udział w jej kapitale (prawach głosu itp.) posiadany przez podatnika, jego małżonka oraz krewnych podatnika do drugiego stopnia (syn, córka, ojciec, matka, brat, siostra, dziadek, babcia, wnuk, wnuczka).

#### 20.4. Zasady opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych

W myśl przepisu art. 9 pkt 9 ustawy z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2010 r. Nr 101, poz. 649 z późn. zm.) sprzedaż papierów wartościowych firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym bądź za ich pośrednictwem oraz sprzedaż tych instrumentów finansowych dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego, bądź poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego w rozumieniu przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, stanowi czynność cywilnoprawną zwolnioną z podatku od czynności cywilnoprawnych. Dodatkowo, w świetle art. 2 pkt 4 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych opodatkowaniu nie podlegają czynności prawne, jeżeli przynajmniej jedna ze stron, z tytułu dokonania czynności, na podstawie odrębnych przepisów, jest opodatkowana podatkiem od towarów i usług. W przypadku gdy nie wystąpi żadna z powyżej wskazanych sytuacji, sprzedaż akcji dopuszczonych do publicznego obrotu będzie podlegać opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych, którego stawka, w świetle art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, wynosi 1%.

#### 20.5. Zasady opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn

Zgodnie z ustawą z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 r. Nr 93, poz. 768 z późn. zm.), nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli:

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

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju i stopnia pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą a spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą a obdarowanym. Stopień pokrewieństwa zostaje ustalony na podstawie art. 14 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn. Natomiast zgodnie z art. 4a tej samej ustawy małżonek, zstępni, wstępni, pasierb, rodzeństwo, ojczym i macocha zostali zwolnieni od przedmiotowego podatku. Zwolnienie to jest obwarowane jednak określonymi przepisami obowiązkami informacyjnymi.

Zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 105 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych wolny od podatku dochodowego jest dochód uzyskany ze zbycia akcji (udziałów) otrzymanych w drodze spadku albo darowizny – w części odpowiadającej kwocie zapłaconego podatku od spadków i darowizn.

#### 20.6. Zasady odpowiedzialności w zakresie podatku pobieranego u źródła

Zgodnie z art. 30 § 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa (tekst jednolity: Dz. U. z 2012 r. poz. 749 z późn. zm.) płatnik, który nie wykonał ciążącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i przekazania go we właściwym terminie organowi podatkowemu, zgodnie z art. 30 § 3 Ordynacji Podatkowej, odpowiada całym swoim majątkiem za podatek niepobraný lub podatek pobraný, a niewpłaconý. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobraný z winy podatnika.

## 21. INFORMACJE DODATKOWE

### 21.1. Podstawa prawna ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym GPW oraz o ich rejestrację w KDPW

Podstawę prawną ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW oraz o ich rejestrację w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW stanowi uchwała nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 23 czerwca 2014 r. w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii F z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru oraz upoważnienia Zarządu BRASTER S.A. do ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym, dematerializacji akcji oraz zawarcia umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. („Uchwała Emisyjna”) oraz uchwała z dnia 16 lutego 2015 r. w sprawie zmiany uchwały w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji akcji serii F z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy spółki prawa poboru oraz upoważnienia zarządu Braster S.A. do ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym, dematerializacji akcji oraz zawarcia umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. Treść tekstu jednolitego Uchwały Emisyjnej stanowi załącznik do Prospektu (zob. „Załączniki” – „Uchwała Emisyjna”). Z uwagi na fakt, że po dniu podjęcia Uchwały Emisyjnej doszło do objęcia akcji serii D Emitenta emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego kapitał zakładowy Emitenta uległ podwyższeniu o wartość nominalną akcji serii D objętych przez posiadacza warrantów subskrypcyjnych. W konsekwencji tego zaistniała konieczność korekty uchwały emisyjnej w taki sposób, aby odzwierciedlała ona aktualną wysokość kapitału zakładowego Spółki, z której to wysokości podwyższany jest kapitał zakładowy. Emitent zwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta z porządkiem obrad obejmującym zmianę uchwały emisyjnej w zakresie wysokości aktualnego kapitału zakładowego Emitenta.

### 21.2. Dokumenty udostępnione do wglądu

W siedzibie Spółki zostały udostępnione do wglądu następujące dokumenty oraz ich kopie:

- Sprawozdania Finansowe,
- Statut Emitenta,
- Uchwała Emisyjna,
- Aktualny odpis z właściwego dla Emitenta rejestru.

Prospekt wraz z danymi aktualizującymi jego treść będzie udostępniony w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki ([www.braster.eu](http://www.braster.eu)) oraz Oferującego ([www.ipopemasecurities.pl](http://www.ipopemasecurities.pl)). Prospekt w formie drukowanej dostępny będzie:

- w siedzibie Spółki – ul. Cichy Ogród 7, Szeligi, 05-850 Ożarów Mazowiecki
- w siedzibie Oferującego – ul. Prózna 9, 00-107 Warszawa.

W siedzibie Emitenta dostępne są również protokoły Walnych Zgromadzeń Emitenta. Zgodnie z art. 421 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariusze mogą przeglądać księgę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez Zarząd Spółki odpisów uchwał.

Na stronie internetowej Emitenta w zakładce Dla Inwestorów/Dokumenty korporacyjne:

udostępnione do wglądu są dodatkowo:

- Regulamin Zarządu BRASTER S.A.,
- Regulamin Rady Nadzorczej BRASTER S.A.,
- Statut BRASTER S.A.

### 21.3. Biegli rewidenci

Rolę niezależnego biegłego rewidenta Spółki pełni Mazars Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, (00-549 Warszawa, ul. Piękna 18). Mazars Audyt nie jest w żaden sposób powiązany ze Spółką. Mazars Audyt jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 9 686.

Mazars Audyt przeprowadził badanie Sprawozdania Finansowego oraz wydał opinię bez zastrzeżeń z jego badania. W imieniu Mazars Audyt badanie Sprawozdania Finansowego przeprowadziła Monika Kaczorek.

W okresie objętym Sprawozdaniem Finansowym znajdującym się w Prospekcie nie było przypadku rezygnacji czy zwolnienia biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Spółki jest wybierany przez Radę Nadzorczą.

### 21.4. Podmioty zaangażowane w Ofertę

Wskazane poniżej podmioty są zaangażowane w Ofertę. U podmiotów zaangażowanych w Ofertę nie występuje konflikt interesów.

#### 21.4.1. Oferujący

Funkcję Koordynatora Oferty, Prowadzącego Księgę Popytu oraz Oferującego w związku z Ofertą pełni IPOPEMA Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Prózna 9, 00-107 Warszawa.

Oferujący świadczy na rzecz Spółki usługi w związku z Ofertą, w szczególności w zakresie przygotowania, zarządzania i przeprowadzenia Oferty, w tym usługi dotyczące harmonogramu i struktury Oferty. Ponadto, Oferujący jest odpowiedzialny za koordynację działań marketingowych podejmowanych w odniesieniu do Oferty, koordynację kontaktów oraz umawianie spotkań z inwestorami, organizację procesu budowania księgi popytu, jak również za inne zadania, które są zwykle realizowane przez firmy inwestycyjne w związku z ofertami publicznymi akcji. Oferujący nie posiada

istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę Prospektu nie posiada Akcji Spółki. Jak wskazano w punkcie „Spółka – Kontrola nad Spółką” Prospektu, znaczącym akcjonariuszem Spółki jest Total Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, który jest zarządzany przez IPOPEMA TFI S.A., podmiot zależny od Oferującego.

Wynagrodzenie należne Oferującemu jest ściśle powiązane z wysokością wpływów uzyskanych ze sprzedaży Akcji Oferowanych (zob. pkt „Koszty Oferty” poniżej).

#### 21.4.2. Doradca Prawny

Usługi prawne na rzecz Spółki w związku z Ofertą świadczy kancelaria prawna Matczuk Wieczorek i Wspólnicy, Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych z siedzibą w Warszawie, pod adresem: ul. Jana Czeczota 6, 02-607 Warszawa, Polska. Wynagrodzenie doradców prawnych Spółki nie jest powiązane z wielkością środków uzyskanych z Oferty.

Ponadto, Matczuk Wieczorek i Wspólnicy, Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych świadczy usługi prawne na rzecz Spółki w zakresie prowadzonej przez Spółkę działalności na podstawie umowy o stałą obsługę prawną z dnia 28 listopada 2012 r. Matczuk Wieczorek i Wspólnicy, Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę Prospektu nie posiada akcji Spółki.

#### 21.5. Informacje pochodzące od osób trzecich

W Prospekcie zamieszczono informacje od osób trzecich. W szczególności w przygotowaniu niniejszego Prospektu zostały wykorzystane następujące źródła:

- Stan i prognoza koniunktury gospodarczej, raport Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową z lutego 2015 r.;
- European Economic Forecast, raport Komisji Europejskiej z listopada 2014 r.;
- GLOBOCAN 2012: Estimated Cancer Incidence, Mortality and Prevalence Worldwide in 2012, badanie Międzynarodowej Agencji do Badań nad Rakiem opublikowane na stronie internetowej globocan.iarc.fr;
- Raport przygotowany we współpracy przez Boston Health Economics, Waltham, Massachusetts; GE Healthcare, Waukesha, Winsconsin, Harvard Medical School;
- Analiza wskaźników zgłaszalności na badania mammograficzne, raport Zachodniopomorskiego Centrum Onkologii z grudnia 2014 r.;
- Serwis internetowy American Cancer Society ([www.cancer.org](http://www.cancer.org));
- Plan finansowy Narodowego Funduszu Zdrowia na 2014 r. (wrzesień 2013 r.);
- Raport National Center for Biotechnology Information (maj 2009 r.);
- Magazyn Prywatnej Ochrony Zdrowia;
- Dane opublikowane przez Zakład Diagnostyki Obrazowej Szpitala Uniwersyteckiego w Krakowie na stronie internetowej [www.su.krakow.pl](http://www.su.krakow.pl);
- Health at Glance, raport Organizacji Gospodarczej i Rozwoju z listopada 2013 r.;
- IHS Technology „Telehealth report” (styczeń 2014 r.);
- Raport „Medical Devices – Industry Report”, BMI Espicom (2013 r.);
- Raport „Polish medical sector report”, Intellinews (listopad 2013 r.);
- Raport „The European Medical Technology Industry in Figures”, MedTech Europe (2012 r.);
- Dane statystyczne opublikowane na stronie internetowej Ministerstwa Zdrowia ([www.mz.gov.pl](http://www.mz.gov.pl));
- Dane statystyczne opublikowane na stronie internetowej Głównego Urzędu Statystycznego ([www.stat.gov.pl](http://www.stat.gov.pl));
- Dane statystyczne opublikowane na stronie internetowej Eurostat ([ec.europa.eu/eurostat](http://ec.europa.eu/eurostat));
- Dane statystyczne opublikowane na stronie internetowej OECD ([www.oecd.org](http://www.oecd.org)).

Informacje pochodzące od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone oraz w stopniu, w jakim Spółka może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

W Prospekcie nie zostały zamieszczone stwierdzenia lub raporty osób określanych jako eksperci.

#### 21.6. Koszty Oferty

W ocenie Spółki łączne koszty związane z Ofertą bez wynagrodzenia prowizyjnego Oferującego ukształtują się na poziomie około 400 tys. PLN brutto i będą obejmować następujące koszty: (i) wynagrodzenie Biegłego Rewidenta, wynagrodzenie Doradcy Prawnego, stałe wynagrodzenie Oferującego; (ii) koszty druku i dystrybucji Prospektu; (iii) koszty opłat administracyjnych i sądowych; (iv) koszty związane z rejestracją akcji w depozycie papierów wartościowych i ich dopuszczeniem do obrotu na GPW oraz (v) koszty promocji Oferty.

W zamian za usługi świadczone w związku z Ofertą Spółka zobowiązała się zapłacić na rzecz Oferującego wynagrodzenie prowizyjne w wysokości 3,0%, którego wysokość uzależniona jest od wielkości Oferty i ostatecznej ceny emisyjnej Akcji Oferowanych, wyrażone jako procent od całkowitych wpływów brutto z Oferty.

Szczegółowe informacje na temat ostatecznych kosztów Oferty zostaną przekazane przez Spółkę do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

#### 21.7. Publiczne oferty przejęcia

W 2013 r., 2014 r. oraz w 2015 r. do Daty Prospektu Akcje nie były przedmiotem żadnej publicznej oferty przejęcia.

## 22. OŚWIADCZENIA PODMIOTÓW ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

### 22.1. Oświadczenie Spółki

Działając w imieniu BRASTER S.A. z siedzibą w Szeligach, będącej odpowiedzialną za informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

---

**Marcin Halicki**

*Prezes Zarządu*

---

**Konrad Kowalczuk**

*Członek Zarządu*

### 22.2. Oświadczenie Oferującego

Działając w imieniu IPOPEMA Securities S.A. z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które Oferujący jest odpowiedzialny, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Oferującego jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie ograniczona jest do następujących części Prospektu: rozdział 16 „Warunki Oferty”.

---

**Mariusz Piskorski**

*Wiceprezes Zarządu*

---

**Mirosław Borys**

*Wiceprezes Zarządu*

### 22.3. Oświadczenie Doradcy Prawnego

Działając w imieniu kancelarii prawnej Matczuk Wieczorek i Wspólnicy Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych sp.j. z siedzibą w Warszawie („Kancelaria”) oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które Kancelaria jest odpowiedzialna, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Kancelarii jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie jest ograniczona do następujących rozdziałów i podrozdziałów Prospektu: 2.2. „Ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu, Ofertą oraz akcjami”; 8.16. „Kwestie regulacyjne”; 10. „Otoczenie regulacyjne”; 15. „Prawa i obowiązki związane z akcjami oraz walne zgromadzenie”; 18. „Ograniczenia w zakresie oferowania akcji oferowanych”; 19. „Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji”; 20. „Opodatkowanie”.

---

**Tomasz Matczuk**

*Wspólnik Zarządzający*

---

**Kamil Gorzelnik**

*Wspólnik*

## 23. SKRÓTY I DEFINICJE

Terminy pisane wielką literą, które nie zostały zdefiniowane w Prospekcie, mają znaczenie nadane im poniżej, jeśli z kontekstu nie wynika inaczej.

<b>Akcje, Akcje Istniejące</b>	Oznacza akcje Spółki serii A, B, C, D, E.
<b>Akcje Oferowane</b>	Od 10 do 2 600 000 akcji zwykłych Spółki serii F o wartości nominalnej 0,10 PLN każda
<b>Cena Maksymalna</b>	Cena, po której będą składać zapisy na Akcje Oferowane Inwestorzy Indywidualni
<b>Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Indywidualnych</b>	Cena Emisyjna Akcji Oferowanej Inwestorom Indywidualnym określona przez Zarząd
<b>Cena Akcji Oferowanych dla Inwestorów Instytucjonalnych</b>	Cena Emisyjna Akcji Oferowanej Inwestorom Instytucjonalnym określona przez Zarząd
<b>Data Prospektu</b>	Dzień zatwierdzenia Prospektu przez KNF
<b>Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW</b>	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” stanowiące zbiór zasad i rekomendacji dotyczących ładu korporacyjnego obowiązujących na GPW
<b>Dopuszczenie</b>	Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW
<b>Dyrektywa Prospektowa</b>	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE, ze zm.
<b>Dz. U.</b>	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
<b>EOG</b>	Europejski Obszar Gospodarczy, strefa wolnego handlu obejmująca kraje Unii Europejskiej i Europejskiego Stowarzyszenia Wolnego Handlu (z wyjątkiem Szwajcarii)
<b>euro, EUR</b>	Jednostka walutowa wprowadzona na początku trzeciego etapu Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej na mocy Traktatu ustanawiającego Wspólnotę Europejską
<b>GPW</b>	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz, jeśli z kontekstu nie wynika inaczej, rynek regulowany prowadzony przez tę spółkę
<b>Spółka, Spółka BRASTER</b>	BRASTER S.A. z siedzibą w Szeligach
<b>GUS</b>	Główny Urząd Statystyczny
<b>Inwestorzy Indywidualni</b>	Inwestorami indywidualnymi uprawnionymi do składania zapisów na Akcje Oferowane są osoby fizyczne posiadające pełną zdolność do czynności prawnych, zarówno rezydenci, jak i nierezydenci, w rozumieniu polskich przepisów dewizowych, również także osoby prawne i jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, które nie będą brać udziału w procesie budowania księgi popytu.
<b>Inwestorzy Instytucjonalni</b>	Inwestorami instytucjonalnymi uprawnionymi do składania zapisów na akcje są: <ul style="list-style-type: none"> <li>– osoby prawne mające siedzibę w Polsce lub za granicą;</li> <li>– osoby nieposiadające osobowości prawnej inne niż osoby fizyczne, mające siedzibę w Polsce lub za granicą;</li> <li>– podmioty zarządzające portfelami papierów wartościowych w imieniu klientów. Podmioty te będą zobowiązane do przedstawienia listy klientów zamierzających nabyć Akcje Oferowane, w imieniu których podmiot zarządzający składa zapis.</li> </ul>
<b>KDPW</b>	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. oraz, jeśli z kontekstu nie wynika inaczej, system depozytowy prowadzony przez tę spółkę
<b>KNF</b>	Urząd Komisji Nadzoru Finansowego
<b>Kodeks Cywilny, KC</b>	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 r. poz. 121 z późn. zm.)
<b>Kodeks Karny</b>	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 r. Kodeks karny (Dz. U. z 1997 r. Nr 88, poz. 553 z późn. zm.)
<b>Kodeks Spółek Handlowych, KSH</b>	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 r. poz. 1030 z późn. zm.)
<b>KRS</b>	Krajowy Rejestr Sądowy
<b>OECD</b>	Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (ang. <i>Organisation for Economic Co-operation and Development</i> )
<b>Oferta</b>	Oferta publiczna Akcji Oferowanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przeprowadzana na podstawie Prospektu



<b>Oferujący</b>	IPOPEMA Securities S.A. z siedzibą w Warszawie
<b>Ordynacja Podatkowa</b>	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa (tekst jednolity: Dz. U. z 2012 r. poz. 749 z późn. zm.)
<b>PKB</b>	Produkt krajowy brutto
<b>PLN, zł, złoty</b>	Złoty polski, waluta obowiązująca w Polsce
<b>Prezes UOKiK</b>	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów
<b>Prospekt</b>	Niniejszy prospekt emisyjny Spółki, stanowiący prospekt w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej oraz rozporządzenia 809/2004, na podstawie, którego Spółka będzie przeprowadzała Ofertę oraz ubiegała się o Dopuszczenie
<b>Rada Nadzorcza</b>	Rada Nadzorcza Spółki
<b>Regulamin Giełdy, Regulamin GPW</b>	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (tekst ujednolicony według stanu prawnego na dzień 1 stycznia 2013 r.) w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady Giełdy z dnia 4 stycznia 2006 r. z późn. zm.
<b>Regulamin KDPW</b>	Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, w wersji obowiązującej na Datę Prospektu
<b>Regulamin Rady Nadzorczej</b>	Regulamin Rady Nadzorczej Spółki
<b>Regulamin Zarządu</b>	Regulamin Zarządu Spółki
<b>Rozporządzenie 809/2004</b>	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. stanowiące przepis wykonawczy do Dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów oraz rozpowszechniania reklam, ze zmianami
<b>Rozporządzenie o Odsetkach Ustawowych</b>	Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 4 grudnia 2008 r. w sprawie określenia wysokości odsetek ustawowych
<b>Rozporządzenie o Raportach</b>	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r. poz. 133 z późn. zm.)
<b>Rozporządzenie o Rynku i Emitentach</b>	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz. U. z 2010 r. Nr 84, poz. 547)
<b>Spółka, Emitent, BRASTER</b>	BRASTER S.A. z siedzibą w Szeligach
<b>Sprawozdania Finansowe</b>	Zbadane jednostkowe sprawozdania finansowe Spółki za lata zakończone w dniu 31 grudnia 2014 r., 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r., 31 grudnia 2011 r.
<b>Statut</b>	Statut Spółki
<b>Strefa Euro</b>	Spółka państw, których walutą jest euro, obejmująca następujące kraje: Austria, Belgia, Cypr, Estonia, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Litwa, Luksemburg, Łotwa, Malta, Niemcy, Portugalia, Słowacja, Słowenia, Włochy
<b>Szczegółowe Zasady Działania KDPW</b>	Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, w wersji obowiązującej na Datę Prospektu
<b>Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w systemie UTP</b>	Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w systemie UTP uchwalone uchwałą nr 1038/1012 Zarządu Giełdy z dnia 17 października 2012 r. z późn. zm.
<b>Uchwała Emisyjna</b>	Uchwała nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 23 czerwca 2014 r. w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii F z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru oraz upoważnienia Zarządu BRASTER S.A. do ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym, dematerializacji akcji oraz zawarcia umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. zmieniona uchwałą 5/2015 z dnia 16 lutego 2015 r. w sprawie zmiany uchwały w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji akcji serii F z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy spółki prawa poboru oraz upoważnienia zarządu Braster S.A. do ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym, dematerializacji akcji oraz zawarcia umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A.
<b>UE</b>	Unia Europejska

<b>UOKiK</b>	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
<b>Urząd Patentowy</b>	Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej
<b>USA</b>	Stany Zjednoczone Ameryki
<b>Ustawa o Biegłych Rewidentach</b>	Ustawa z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. Nr 77, poz. 649 z późn. zm.)
<b>Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych</b>	Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.)
<b>Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. z 2005 r. Nr 183, poz. 1537 z późn. zm.)
<b>Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 r. poz. 94 z późn. zm.)
<b>Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów</b>	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2007 r. Nr 50, poz. 331 z późn. zm.)
<b>Ustawa o Ofercie Publicznej</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 r. poz. 1382 z późn. zm.)
<b>Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych</b>	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz. U. z 2012 r., poz. 361, z późn. zm.)
<b>Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych</b>	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2011 r. Nr 74, poz. 397 z późn. zm.)
<b>Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych</b>	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2010 r. Nr 101, poz. 649 z późn. zm.)
<b>Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn</b>	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 r. Nr 93, poz. 768 z późn. zm.)
<b>Ustawa o Podatku od Towarów i Usług</b>	Ustawa z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług (tekst jednolity: Dz. U. z 2011 r. Nr 177, poz. 1054, z późn. zm.)
<b>Ustawa o Rachunkowości</b>	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późn. zm.)
<b>Ustawa o Swobodzie Działalności Gospodarczej</b>	Ustawa z dnia 2 lipca 2004 r. o swobodzie działalności gospodarczej (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 r. poz. 672)
<b>VAT</b>	Podatek od towarów i usług, nakładany na zasadach i w zakresie określonym w ustawie z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług (Dz. U. z 2011 r. Nr 177, poz. 1054 z późn. zm.)
<b>Walne Zgromadzenie</b>	Walne zgromadzenie Spółki
<b>WHO</b>	Światowa Organizacja Zdrowia (ang. World Health Organization)
<b>Zarząd</b>	Zarząd Spółki
<b>Zarząd GPW</b>	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
<b>Zarząd KDPW</b>	Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie
<b>ZUS</b>	Zakład Ubezpieczeń Społecznych

## 24. SŁOWNICZEK WYRAŻEŃ BRANŻOWYCH

<b>Badanie fizykalne</b>	tzw. badanie palpacyjne, przedmiotowe, czyli badanie za pomocą dotyku.
<b>Badanie histopatologiczne</b>	procedura diagnostyczna polegająca na pobraniu fragmentu tkanki piersi pacjentki. Pobrany materiał bada się mikroskopowo pod kątem występowania zmian świadczących o mutacji nowotworowej. Badanie histopatologiczne ma na celu konfirmację patologii wykazanej za pomocą innej metody diagnostycznej oraz identyfikację typu zauważonych zmian.
<b>Badania skriningowe (przesiewowe)</b>	przeprowadza się je wśród kobiet bez objawów choroby, w celu wykrycia zmian patologicznych i jak najwcześniejszego rozpoczęcia leczenia.
<b>Czułość badania</b>	prawdopodobieństwo uzyskania dodatniego wyniku testu diagnostycznego wśród pacjentów chorych – inaczej potwierdzenie występowania choroby u pacjentów chorych.
<b>Folia termograficzna</b>	część urządzenia BRASTER Tester, która obrazuje rozkład temperatury piersi pacjentki umożliwiając identyfikację chorobowo zmienionych obszarów.
<b>Mammografia</b>	radiologiczna (wykorzystująca promieniowanie rentgenowskie) metoda badania piersi, polegająca na wykonaniu zdjęć mammograficznych w dwóch ekspozycjach dla każdej z piersi. Badanie mammografem jest stosowane na etapie specjalistycznej opieki nad pacjentem i wymaga skierowania od lekarza pierwszego kontaktu/ginekologa.
<b>Rynek telemedyczny</b>	rynek usług polegających na wykorzystaniu urządzeń i komunikacji elektronicznej do monitorowania symptomów lub objawów chorób.
<b>Spektrofotometr</b>	urządzenie do ilościowego pomiaru światła odbitego/transmitowanego lub absorbowanego przez próbkę.
<b>Swoistość badania</b>	prawdopodobieństwo uzyskania ujemnego wyniku testu diagnostycznego wśród pacjentów niechorujących na diagnozowaną chorobę – inaczej potwierdzenie braku choroby u osoby zdrowej.
<b>Technologia ciągłego filmu ciekłokrystalicznego</b>	technologia opracowana przez Spółkę polegająca na dyspergowaniu fazy ciekłokrystalicznej w materiale błonotwórczym i nakładaniu na materiał podkładowy.
<b>Tensjometr optyczny</b>	urządzenie do pomiaru napięcia międzyfazowego cieczy.
<b>Termografia ciekłokrystaliczna</b>	narzędzie obrazowania zmian fizjologicznych zachodzących w organizmie człowieka, realizowanych poprzez czynnościowy pomiar rozkładu temperatury badanej powierzchni ciała. Termografia jest w 100% nieinwazyjną metodą obrazowania czynnościowego, o potwierdzonej klinicznej skuteczności.
<b>Testy genetyczne</b>	analiza części DNA, której celem jest ustalenie, czy doszło do zmian w obrębie określonego genu lub chromosomu. Celem przeprowadzenia testu pobierana jest próbka krwi lub śliny.
<b>Testy immunologiczne</b>	badania, w których ocenia się mechanizmy obronne układu odpornościowego (immunologicznego). Badania immunologiczne polegają na wykrywaniu we krwi przeciwciał lub antygenów, których obecność w wysokim stężeniu i w odpowiedniej klasie oznacza, że pacjent jest aktualnie chory bądź miał kontakt z daną chorobą w przeszłości.
<b>THERMACRAC</b>	badanie obserwacyjne zrealizowane przez Spółkę, porównujące skuteczność urządzenia BRASTER Tester w diagnostyce i różnicowaniu patologii piersi u kobiet względem standardowych metod diagnostycznych.
<b>THERMARAK</b>	wieloośrodkowe, otwarte badanie obserwacyjne, mające na celu zgromadzenie materiału klinicznego w postaci danych z badania termograficznego za pomocą urządzenia Tester BRASTER oraz danych z badań obrazowych wykonanych w trakcie procesu diagnostycznego i różnicowania patologii rozrostowych, w tym raka piersi u kobiet w celu stworzenia atlasu termograficznego. Na Datę Prospektu badanie THERMARAK nie zostało przez Spółkę zakończone.
<b>Ultrasonografia</b>	badanie wykorzystujące do obrazowania narządów wewnętrznych fale ultradźwiękowe. Badanie jest możliwe do wykonania u każdej kobiety bez względu na wiek, jako element uzupełniający samokontrolę i badanie piersi przez lekarza.
<b>Wskaźnik ASR</b>	(ang. Age Standardized Rate) przedstawia liczbę zachorowań na raka piersi na 100 tys. osób w skali roku w populacji wystandaryzowanej wiekiem.

**25. HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE**

W rozdziale „Historyczne Informacje Finansowe” zamieszczono następujące dokumenty:

- Opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania historycznych informacji finansowych za lata 2011–2013.
- Zaudytowane jednostkowe historyczne informacje finansowe sporządzone zgodnie z Ustawą o Rachunkowości za lata 2011–2013.
- Opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania historycznych informacji finansowych za 2014 r.
- Zaudytowane jednostkowe historyczne informacje finansowe sporządzone zgodnie z Ustawą o Rachunkowości za 2014 r.



**Opinia Biegłego Rewidenta o porównywalności danych za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r.**

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

**Dla Zarządu BASTER S.A. z siedzibą w Szeligach**

Na potrzeby niniejszego dokumentu rejestracyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30 kwietnia 2004 roku) przeprowadziliśmy badanie prezentowanych w nim jednostkowych historycznych informacji finansowych BASTER S.A. za lata zakończone odpowiednio dnia 31 grudnia 2013, 2012 oraz 2011 roku, zwanych dalej historycznymi informacjami finansowymi.

Za przedstawione historyczne informacje finansowe, jak również prawidłowość ich ustalenia odpowiedzialny jest Zarząd BASTER S.A., dalej zwany Emitentem. Zarząd Emitenta oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku poz. 330), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o rzetelności i jasności prezentowanych w niniejszym dokumencie rejestracyjnym historycznych informacji finansowych.

Badanie historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz standardami wykonywania zawodu stosownie do postanowień:

- Rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że historyczne informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Emitenta zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków oraz sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych/podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w historycznych informacjach finansowych, jak i całościową ocenę historycznych informacji finansowych.

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

Mazars Audyt Sp. z o. o.

ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa - Polska, Tel: + 48 22 25 55 200, Fax: +48 22 25 55 299, e-mail: main@mazars.pl, www.mazars.pl  
Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS nr 0000086577, Kapitał zakładowy: 1 268 000,00 PLN, NIP: 526-021-54-09, RECON: 011110970  
Konto w banku Société Générale: 71 1840 0007 2210 0070 0810 1219



**Praxity**  
MEMBER  
GLOBAL ALLIANCE OF  
INDEPENDENT FIRMS



Naszym zdaniem, historyczne informacje finansowe za okresy:

- Od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku, sporządzone są zgodnie z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych wymaganych prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. nr 209, poz. 1743), zwanym dalej Rozporządzeniem o prospekcie,
- Od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku, sporządzone są zgodnie z ustawą o rachunkowości i wydanymi na tej podstawie przepisami oraz Rozporządzeniem o prospekcie,
- Od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku, sporządzone są zgodnie z ustawą o rachunkowości i wydanymi na tej podstawie przepisami oraz Rozporządzeniem o prospekcie

i przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyników finansowych Emitenta w okresach prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym.

W imieniu  
Mazars Audyt Sp. z o.o. Nr 186  
Warszawa, ul. Piękna 18



Monika KACZOREK

Kluczowy Biegły Rewident  
Nr 9 686

Monika KACZOREK

Partner

Warszawa, dnia 18 czerwca 2014 roku



**Sprawozdanie finansowe  
BRASTER S.A.**

**za okresy**

**od 1.01.2013 r. do 31.12.2013 r.**

**od 1.01.2012 r. do 31.12.2012 r.**

**od 1.01.2011 r. do 31.12.2011 r.**

BRASTER Spółka Akcyjna  
z siedzibą w Szeligach

Szeligi, 18.06.2014 r.

## Sprawozdanie finansowe

## Wybrane dane finansowe przeliczone na Euro

Wybrane dane finansowe	tys. PLN			tys. EUR		
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Należności długoterminowe	60	60	–	14	15	–
Należności krótkoterminowe	197	203	80	48	50	18
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 870	6 615	37	692	1 618	8
Aktywa razem	6 352	8 986	760	1 532	2 198	172

Kapitał własny	5 920	8 639	64	1 427	2 113	14
Zobowiązania długoterminowe	–	–	3	–	–	–
Zobowiązania odsetkowe długoterminowe (kredyty i pożyczki)	–	–	–	–	–	–
Zobowiązania krótkoterminowe	121	129	453	29	32	103
Zobowiązania odsetkowe krótkoterminowe (kredyty i pożyczki)	–	–	100	–	–	23

Wybrane dane finansowe	tys. PLN			tys. EUR		
	1.01.2013– –31.12.2013	1.01.2012– –31.12.2012	1.01.2011– –31.12.2011	1.01.2013– –31.12.2013	1.01.2012– –31.12.2012	1.01.2011– –31.12.2011
Przychody netto ze sprzedaży	–	–	–	–	–	–
Amortyzacja	283	147	134	67	35	32
Zysk/strata na sprzedaży	–3 042	–2 111	–547	–722	–506	–132
Zysk/strata na działalności operacyjnej	–2 786	–1 991	–527	–662	–477	–127
Zysk/strata brutto	–2 637	–1 773	–560	–626	–425	–135
Zysk/strata netto	–3 019	–1 616	–305	–717	–387	–74

Przepływy z działalności operacyjnej	–2 877	–2 062	–452	–683	–494	–109
Przepływy z działalności inwestycyjnej	–868	–1 451	–17	–206	–348	–4
Przepływy z działalności finansowej	–	10 091	450	–	2 418	109
Przepływy razem	–3 745	6 578	–19	–889	1 576	–5

Koszty operacyjne, w tym:	3 042	2 111	547	722	506	132
Amortyzacja	283	147	134	67	35	32
Zużycie materiałów i energii	80	200	31	19	48	7
Usługi obce	1 038	717	144	246	172	35
Podatki i opłaty	12	22	38	3	5	9
Wynagrodzenia	1 453	864	177	345	207	43
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	161	100	12	38	24	3
Pozostałe koszty rodzajowe	15	61	11	4	15	3
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	–	–	–	–	–	–

Dane finansowe w EUR zostały przeliczone według następujących zasad:

pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu NBP na dzień 31.12.2013 r. – 4,1472 PLN/EUR, 31.12.2012 r. – 4,0882 PLN/EUR, 31.12.2011 r. – 4,4168 PLN/EUR;

pozycje Rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych – po kursie będącym średnią arytmetyczną kursów średnich określonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca roku: za okres 1.01–31.12.2013 r. – 4,2110 PLN/EUR za okres 1.01–31.12.2012 r. – 4,1736 PLN/EUR, 01.01–31.12.2011 r. – 4,1401 PLN/EUR.



## Rachunek zysków i strat (wariant kalkulacyjny)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT		Nota	1.01.2013– –31.12.2013	1.01.2012– –31.12.2012	1.01.2011– –31.12.2011
<b>A</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów:</b>		–	–	–
	<i>od jednostek powiązanych</i>		–	–	–
	I Przychody netto ze sprzedaży produktów	25	–	–	–
	II Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	26	–	–	–
<b>B</b>	<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>		–	–	–
	<i>jednostkom powiązanych</i>		–	–	–
	I Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	27	–	–	–
	II Wartość sprzedanych towarów i materiałów		–	–	–
<b>C</b>	<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży [A–B]</b>		–	–	–
D	Koszty sprzedaży		–	–	–
E	Koszty ogólnego zarządu		3 042	2 111	547
<b>F</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży [C–D–E]</b>		<b>–3 042</b>	<b>–2 111</b>	<b>–547</b>
<b>G</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>		<b>256</b>	<b>123</b>	<b>79</b>
	I Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		–	–	–
	II Dotacje		251	114	75
	Inne przychody operacyjne	28	5	9	4
<b>H</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>		–	<b>3</b>	<b>59</b>
	I Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		–	–	–
	II Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		–	–	3
	III Inne koszty operacyjne	29	–	3	56
<b>I</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej [F+G–H]</b>		<b>–2 786</b>	<b>–1 991</b>	<b>–527</b>
<b>J</b>	<b>Przychody finansowe</b>	30	<b>151</b>	<b>233</b>	–
	I Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		–	–	–
	<i>od jednostek powiązanych</i>		–	–	–
	II Odsetki		151	232	–
	<i>od jednostek powiązanych</i>		–	–	–
	III Zysk ze zbycia inwestycji		–	–	–
	IV Aktualizacja wartości inwestycji		–	–	–
	V Inne		–	1	–
<b>K</b>	<b>Koszty finansowe</b>	31	<b>2</b>	<b>15</b>	<b>33</b>
	I Odsetki, w tym:		1	15	33
	<i>dla jednostek powiązanych</i>		–	–	–
	II Strata ze zbycia inwestycji		–	–	–
	III Aktualizacja wartości inwestycji		–	–	–
	IV Inne		1	–	–
<b>L</b>	<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej [I+J–K]</b>		<b>–2 637</b>	<b>–1 773</b>	<b>–560</b>
<b>M</b>	<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych [M.I–M.II]</b>		–	–	–
	I Zyski nadzwyczajne	32	–	–	–
	II Straty nadzwyczajne	33	–	–	–
<b>N</b>	<b>Zysk (strata) brutto [L+/-M]</b>		<b>–2 637</b>	<b>–1 773</b>	<b>–560</b>
<b>O</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	34	<b>382</b>	<b>–157</b>	<b>–255</b>
	I Podatek dochodowy bieżący		–	–	–
	II Podatek dochodowy odroczoney		382	–157	–255
<b>P</b>	<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	35	–	–	–
<b>R</b>	<b>Zysk (strata) netto [N–O–P]</b>	36	<b>–3 019</b>	<b>–1 616</b>	<b>–305</b>

## Bilans

## Aktywa

Aktywa		Nota	Stan na 31.12.2013 r.	Stan na 31.12.2012 r.	Stan na 31.12.2011 r.
1		2	3	4	5
<b>A</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>		<b>2 667</b>	<b>2 166</b>	<b>643</b>
<b>I</b>	<b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE</b>	<b>1</b>	<b>1 178</b>	<b>528</b>	<b>371</b>
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych		117	229	341
2.	Wartość firmy	2	–	–	–
3.	Inne wartości niematerialne i prawne		287	55	30
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		774	244	–
<b>II</b>	<b>RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>3</b>	<b>1 399</b>	<b>1 163</b>	<b>17</b>
1.	Środki trwałe		375	411	7
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		–	–	–
b)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		–	–	–
c)	urządzenia techniczne i maszyny		375	411	7
d)	środki transportu		–	–	–
e)	inne środki trwałe		–	–	–
2.	Środki trwałe w budowie		991	719	10
3.	Zaliczki na środki trwałe		33	33	–
<b>III</b>	<b>NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>4</b>	<b>60</b>	<b>60</b>	<b>–</b>
1.	Od jednostek powiązanych		–	–	–
2.	Od pozostałych jednostek		60	60	–
<b>IV</b>	<b>INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>5</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
1.	Nieruchomości		–	–	–
2.	Wartości niematerialne i prawne		–	–	–
3.	Długoterminowe aktywa finansowe		–	–	–
a)	w jednostkach powiązanych		–	–	–
–	udziały lub akcje		–	–	–
–	inne papiery wartościowe		–	–	–
–	udzielone pożyczki		–	–	–
–	inne długoterminowe aktywa finansowe		–	–	–
b)	w pozostałych jednostkach		–	–	–
–	udziały lub akcje		–	–	–
–	inne papiery wartościowe		–	–	–
–	udzielone pożyczki		–	–	–
–	inne długoterminowe aktywa finansowe		–	–	–
4.	Inne inwestycje długoterminowe		–	–	–
<b>V</b>	<b>DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE</b>	<b>6</b>	<b>30</b>	<b>415</b>	<b>255</b>
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		30	415	255
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe		–	–	–
<b>B</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>		<b>3 685</b>	<b>6 820</b>	<b>117</b>
<b>I</b>	<b>ZAPASY</b>	<b>7</b>	<b>4</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
1.	Materiały		–	–	–
2.	Półprodukty i produkty w toku		–	–	–
3.	Produkty gotowe		–	–	–
4.	Towary		–	–	–
5.	Zaliczki na dostawy		4	–	–

	1	2	3	4	5
<b>II NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>8</b>	<b>197</b>	<b>203</b>	<b>80</b>	
1. Należności od jednostek powiązanych		-	-	-	
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		-	-	-	
- do 12 miesięcy		-	-	-	
- powyżej 12 miesięcy		-	-	-	
b) inne		-	-	-	
2. Należności od pozostałych jednostek		197	203	80	
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		-	10	6	
- do 12 miesięcy		-	10	-	
- powyżej 12 miesięcy		-	-	6	
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń		195	179	64	
c) inne		2	14	10	
d) dochodzone na drodze sądowej	<b>9</b>	-	-	-	
<b>III INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>10</b>	<b>2 870</b>	<b>6 615</b>	<b>37</b>	
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		2 870	6 615	37	
a) w jednostkach powiązanych		-	-	-	
- udziały lub akcje		-	-	-	
- inne papiery wartościowe		-	-	-	
- udzielone pożyczki		-	-	-	
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		-	-	-	
b) w pozostałych jednostkach		-	-	-	
- udziały lub akcje		-	-	-	
- inne papiery wartościowe		-	-	-	
- udzielone pożyczki		-	-	-	
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		-	-	-	
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		2 870	6 615	37	
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach		55	89	37	
- inne środki pieniężne		2 815	6 526	-	
- inne aktywa pieniężne		-	-	-	
2. Inne inwestycje krótkoterminowe		-	-	-	
<b>IV KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE</b>	<b>11</b>	<b>614</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>6 352</b>	<b>8 986</b>	<b>760</b>	

## Pasywa

PASYWA	Nota	Stan na 31.12.2013 r.	Stan na 31.12.2012 r.	Stan na 31.12.2011 r.
1	2	3	4	5
<b>A KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>13</b>	<b>5 920</b>	<b>8 639</b>	<b>64</b>
I KAPITAŁ (FUNDUSZ) PODSTAWOWY		250	247	142
II NALEŻNE WPŁATY NA KAPITAŁ PODSTAWOWY		-	-	-
III UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE (wielkość ujemna)	14	-	-	-
IV KAPITAŁ (FUNDUSZ) ZAPASOWY	15	11 571	11 274	1 187
V KAPITAŁ (FUNDUSZ) Z AKTUALIZACJI WYCENY	16	-	-	-
VI POZOSTAŁE KAPITAŁY (FUNDUSZE) REZERWOWE	17	-	-	-
VII ZYSK (STRATA) Z LAT UBIEGŁYCH		-2 882	-1 266	-960

	1	2	3	4	5
VIII	ZYSK (STRATA) NETTO		-3 019	-1 616	-305
IX	ODPISY Z ZYSKU NETTO W CIĄGU ROKU OBROTOWEGO	18	-	-	-
<b>B</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>		<b>432</b>	<b>347</b>	<b>696</b>
<b>I</b>	<b>REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>19</b>	<b>113</b>	<b>14</b>	<b>10</b>
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1	2	-
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		-	-	-
-	- długoterminowa		-	-	-
-	- krótkoterminowa		-	-	-
3.	Pozostałe rezerwy		112	12	10
-	- długoterminowe		-	-	-
-	- krótkoterminowe		112	12	10
<b>II</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>20</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3</b>
1.	Wobec jednostek powiązanych		-	-	-
2.	Wobec pozostałych jednostek		-	-	3
a)	kredyty i pożyczki		-	-	-
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		-	-	-
c)	inne zobowiązania finansowe		-	-	-
d)	inne		-	-	3
<b>III</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>21</b>	<b>121</b>	<b>129</b>	<b>453</b>
1.	Wobec jednostek powiązanych		25	-	-
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		25	-	-
-	- do 12 miesięcy		25	-	-
-	- powyżej 12 miesięcy		-	-	-
b)	inne		-	-	-
2.	Wobec pozostałych jednostek		96	129	453
a)	kredyty i pożyczki		-	-	100
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		-	-	-
c)	inne zobowiązania finansowe		-	-	-
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		91	88	220
-	- do 12 miesięcy		91	88	220
-	- powyżej 12 miesięcy		-	-	-
e)	zaliczki otrzymane na dostawy		-	-	-
f)	zobowiązania wekslowe		-	-	-
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		-	36	45
h)	z tytułu wynagrodzeń		5	5	88
i)	inne		-	-	-
3.	Fundusze specjalne		-	-	-
<b>IV</b>	<b>ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE</b>	<b>22</b>	<b>198</b>	<b>204</b>	<b>230</b>
1.	Ujemna wartość firmy		-	-	-
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe		198	204	230
-	- długoterminowe		4	79	154
-	- krótkoterminowe		194	125	76
	<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>6 352</b>	<b>8 986</b>	<b>760</b>

## Rachunek przepływów pieniężnych

WYSZCZEGÓLNIENIE		Nota	1.01.2013– –31.12.2013	1.01.2012– –31.12.2012	1.01.2011– –31.12.2011
1		2	3	4	5
<b>A</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
I	Zysk/strata netto		-3 019	-1 616	-305
II	Korekty razem:		142	-446	-147
1	Amortyzacja		283	147	134
2	Zyski/Straty z tytułu różnic kursowych		-	-	-
3	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		-	-	-
4	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		-	-	-
5	Zmiana stanu rezerw		98	4	10
6	Zmiana stanu zapasów		-4	-	-
7	Zmiana stanu należności		7	-183	23
8	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyłączeniem pożyczek i kredytów)		-8	-227	13
9	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		-234	-161	-330
10	Inne korekty		-	-26	3
III	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>		<b>-2 877</b>	<b>-2 062</b>	<b>-452</b>
<b>B</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
I	Wpływy		-	-	-
1	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		-	-	-
2	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		-	-	-
3	Z aktywów finansowych, w tym:		-	-	-
a)	w jednostkach powiązanych		-	-	-
b)	w pozostałych jednostkach		-	-	-
4	Inne wpływy inwestycyjne		-	-	-
II	Wydatki		-868	-1 451	-17
1	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		-868	-1 451	-17
2	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		-	-	-
3	Na aktywa finansowe		-	-	-
4	Inne wydatki inwestycyjne		-	-	-
III	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>		<b>-868</b>	<b>-1 451</b>	<b>-17</b>
<b>C</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
I	Wpływy		-	10 192	450
1	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		-	9 802	450
2	Kredyty i pożyczki		-	390	-
3	Emisja dłużnych papierów wartościowych		-	-	-
4	Inne wpływy finansowe		-	-	-
II	Wydatki		-	101	-
1	Nabycie udziałów (akcji) własnych		-	-	-
2	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		-	-	-
3	Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		-	-	-

	1	2	3	4	5
4	Spląty kredytów i pożyczek		-	100	-
5	Wykup dłużnych papierów wartościowych		-	-	-
6	Z tytułu innych zobowiązań finansowych		-	-	-
7	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		-	-	-
8	Odsetki		-	1	-
9	Inne wydatki finansowe		-	-	-
<b>III</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>		<b>-</b>	<b>10 091</b>	<b>450</b>
1	Zapłacone odsetki		-	-	-
2	Zwrócone odsetki		-	-	-
<b>D</b>	<b>Przepływy pieniężne netto razem (AIII+/-BIII+/-CIII)</b>		<b>-3 745</b>	<b>6 578</b>	<b>-19</b>
<b>E</b>	<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>		<b>-3 745</b>	<b>6 578</b>	<b>-19</b>
	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		-	-	
<b>F</b>	<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>		<b>6 615</b>	<b>37</b>	<b>56</b>
<b>G</b>	<b>środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:</b>	<b>38</b>	<b>2 870</b>	<b>6 615</b>	<b>37</b>
	o ograniczonej możliwości dysponowania		-	-	-

## 1.4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM			
WYSZCZEGÓLNIENIE	Stan na 31.12.2013 r.	Stan na 31.12.2012 r.	Stan na 31.12.2011 r.
1	2	3	4
<b>I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>	<b>8 639</b>	<b>64</b>	<b>-81</b>
- korekty błędów	-	-	-
<b>I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>8 639</b>	<b>64</b>	<b>-81</b>
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	247	143	120
<b>1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego</b>	<b>3</b>	<b>104</b>	<b>22</b>
a) zwiększenie (z tytułu)	3	104	22
- wydania udziałów (emisji akcji)	3	104	22
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-	-
- umorzenia udziałów (akcji)	-	-	-
<b>1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu</b>	<b>250</b>	<b>247</b>	<b>142</b>
<b>2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
2.1. Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	-	-	-
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-	-
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	-	-	-
<b>3. Udziały (akcje) własne na początek okresu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) zwiększenie	-	-	-
b) zmniejszenie	-	-	-
3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	-	-	-
<b>4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>	<b>11 274</b>	<b>1 187</b>	<b>760</b>
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	-	-	-
a) zwiększenie (z tytułu)	297	10 368	427
- emisji akcji (udziałów) powyżej wartości nominalnej	297	10 368	427

1	2	3	4
– podziału zysku (ustawowo)	–	–	–
– podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	–	–	–
b) zmniejszenie (z tytułu)	–	281	–
– pokrycia kosztów pozyskania kapitału	–	281	–
<b>4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu</b>	<b>11 571</b>	<b>11 274</b>	<b>1 187</b>
<b>5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
5.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	–	–	–
– zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	–	–	–
a) zwiększenie (z tytułu)	–	–	–
b) zmniejszenie (z tytułu)	–	–	–
– zbycia środków trwałych	–	–	–
5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	–	–	–
<b>6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	–	–	–
a) zwiększenie (z tytułu)	–	–	–
b) zmniejszenie (z tytułu)	–	–	–
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	–	–	–
<b>7. Różnice kursowe z przeliczenia</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>8. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>–2 882</b>	<b>–1 266</b>	<b>–504</b>
8.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	–	–	–
– korekty błędów	–	–	–
– zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	–	–	–
8.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	–	–	–
a) zwiększenie (z tytułu)	–	–	–
– podziału zysku z lat ubiegłych	–	–	–
b) zmniejszenie (z tytułu)	–	–	–
8.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	–	–	–
8.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	–2 882	–1 266	–960
– korekty błędów	–	–	–
– zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	–	–	–
8.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	–2 882	–1 266	–960
a) zwiększenie (z tytułu)	–	–	–
– przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	–	–	–
b) zmniejszenie (z tytułu)	–	–	–
8.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	–2 882	–1 266	–960
8.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	–2 882	–1 266	–960
<b>9. Wynik netto</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
a) zysk netto	–	–	–
b) strata netto	–3 019	–1 616	–305
c) odpisy z zysku	–	–	–
<b>II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>5 920</b>	<b>8 639</b>	<b>64</b>
<b>III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>5 920</b>	<b>8 639</b>	<b>64</b>

## Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

### Dane identyfikujące Spółkę

<b>Firma:</b>	<b>BRASTER S.A.</b>
<b>Siedziba i adres:</b>	ul. Cichy Ogród 7, Szeligi, 05-850 Ożarów Mazowiecki
<b>Telefon:</b>	+48 22 295 03 50
<b>Poczta elektroniczna:</b>	inwestorzy@braster.eu
<b>Strona internetowa:</b>	www.braster.eu
<b>Sąd rejestrowy:</b>	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
<b>KRS:</b>	0000405201
<b>NIP:</b>	521-349-66-48
<b>REGON:</b>	141530941
<b>PKD:</b>	32.50.Z

BRASTER Spółka Akcyjna powstała z przekształcenia BRASTER Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, al. Wyścigowa 4 C, lok. 39, zarejestrowanej w Sądzie Rejonowym w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000311746.

W dniu 2 grudnia 2011 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o przekształceniu Spółki pod firmą: BRASTER Sp. z o.o. w spółkę akcyjną oraz o zmianie statutu.

W dniu 13 grudnia 2011 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS dokonał wpisu spółki akcyjnej pod firmą: BRASTER S.A. pod numerem 0000405201.

### Podstawowy przedmiot i czas działalności Spółki

Spółka BRASTER została utworzona w 2008 r. przez grupę pięciu polskich naukowców, jako spółka celowa dla przeprowadzenia badań przemysłowych współfinansowanych z grantu europejskiego w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka POIG 1.4-4.1, a następnie wdrożenia do produkcji wyniku tych badań. Badania te doprowadziły do opracowania innowacyjnego w skali światowej, medycznego testera termograficznego, wykorzystującego matryce ciekłokrystaliczne, przeznaczonego do wczesnego wykrywania patologii piersi, w tym przede wszystkim raka.

Podstawowym przedmiotem działania Spółki jest:

- produkcja urządzeń, instrumentów oraz wyrobów medycznych, włączając dentystyczne,
- badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii.

Zgodnie ze Statutem Spółki, czas trwania jednostki jest nieograniczony. Nie wystąpiły żadne okoliczności i czynności prawne, z których wynikałby ograniczony czas trwania działalności Spółki.

### Okres objęty sprawozdaniem

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okresy od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r., 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r., 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

### Zarząd Spółki

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarząd Spółki składał się z następujących osób:

Krzysztof Pawelczyk – Prezes Zarządu,  
Henryk Jaremek – Wiceprezes Zarządu,  
Konrad Kowalczyk – Członek Zarządu.

### Rada Nadzorcza

Na dzień 01.01.2013 r. w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

Grzegorz Szymański – Przewodniczący Rady Nadzorczej,  
Tomasz Binkiewicz – Sekretarz Rady Nadzorczej,  
Paweł Łukasiewicz – Członek Rady Nadzorczej,  
Grzegorz Pielak – Członek Rady Nadzorczej,  
Joanna Piasecka-Szczepańska – Członek Rady Nadzorczej



Oświadczeniem z dnia 27.03.2013 r. Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. działając na podstawie § 17 ust. 3 i 7 Statutu BMASTER S.A. z dniem 10.04.2013 r. odwołał Pana Pawła Łukasiewicza z funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki. Jednocześnie oświadczeniem z dnia 10.04.2013 r. DM BOŚ S.A. na podstawie §17 ust. 3 Statutu powołał z dniem 11.04.2013 r. Pana Krzysztofa Rudnika na Członka Rady Nadzorczej BMASTER S.A.

Na dzień 31.12.2013 r. w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

Grzegorz Szymański – Przewodniczący Rady Nadzorczej,  
Tomasz Binkiewicz – Sekretarz Rady Nadzorczej,  
Krzysztof Rudnik – Członek Rady Nadzorczej,  
Grzegorz Pielak – Członek Rady Nadzorczej,  
Joanna Piasecka-Szczepańska – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 8 kwietnia 2014 r. Spółka otrzymała od Pana Grzegorza Szymańskiego pismo z rezygnacją z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki BMASTER z chwilą wyboru nowego Przewodniczącego. Pan Grzegorz Szymański nie podał powodów swojej decyzji. Rada Nadzorcza Spółki BMASTER, działając na podstawie § 17 ust. 2 Statutu oraz § 3 ust. 2 Regulaminu Rady Nadzorczej, Uchwałą nr 1, w dniu 8 kwietnia 2014 r. powołała w głosowaniu tajnym Pana Krzysztofa Rudnika na stanowisko Przewodniczącego Rady Nadzorczej. W związku z powyższym Pan Grzegorz Szymański przestał pełnić funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej BMASTER z dniem 8 kwietnia 2014 r. Informacje przekazane w raportach bieżących nr 27/2014 oraz 28/2014.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

Krzysztof Rudnik – Przewodniczący Rady Nadzorczej,  
Tomasz Binkiewicz – Sekretarz Rady Nadzorczej,  
Grzegorz Szymański – Członek Rady Nadzorczej,  
Grzegorz Pielak – Członek Rady Nadzorczej,  
Joanna Piasecka-Szczepańska – Członek Rady Nadzorczej.

#### **Wykaz jednostek powiązanych ze Spółką**

Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (§2 pkt 6), podmioty powiązane ze Spółką to:

DGA S.A. (do dnia 8.06.2011 r.)

Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. (2011 r.)

Grehen Sp. z o.o.

Krzysztof Pawelczyk Consulting and Management

JARLOG Henryk Jaremek

#### **Oddziały samodzielnie bilansujące**

Jednostka nie posiada oddziałów sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe w myśl art.

51 ustawy o rachunkowości.

#### **Łączenie się spółek**

W okresach, za które zostały sporządzone sprawozdania finansowe, nie wystąpiło połączenie jednostki z innym podmiotem, jak również jednostka ta nie powstała z podziału innego podmiotu.

#### **Założenie kontynuacji działalności gospodarczej**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostkę w dającej się przewidzieć przyszłości obejmującej okres nie krótszy niż 12 kolejnych miesięcy od dnia bilansowego. Na dzień sporządzenia tego sprawozdania nie są znane żadne okoliczności, które wskazywałyby na istnienie poważnych zagrożeń dla kontynuowania działalności przez Spółkę.

### **Przekształcenie sprawozdań finansowych**

Sprawozdania finansowe zostały dostosowane do wymagań rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości. W sprawozdaniu podano rachunek zysków i strat w wariantcie kalkulacyjnym, do tej pory Spółka sporządzała rachunek zysków i strat w wariantcie porównawczym. Dodano wiele not i tabel zgodnie z rozporządzeniem, które nie były wymagane przy sprawozdaniach dotąd sporządzanych.

### **Porównanie ujawnionych danych sporządzonych zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości z danymi porównywalnymi, które zostałyby sporządzone zgodnie z zasadami MSR**

Sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości różni się od sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z MSR pozycją, w której prezentowane są w aktywach bilansu niezakończone prace rozwojowe. W prezentowanym sprawozdaniu niezakończone prace rozwojowe wykazywane są w aktywach obrotowych jako krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, a zgodnie z MSR w wartościach niematerialnych. Sporządzając sprawozdanie finansowe zgodnie z MSR, Spółka zobowiązana byłaby do sporządzenia sprawozdania z całkowitych dochodów. Ustawa o rachunkowości nie wymaga sporządzenia tego sprawozdania. Sporządzenie tego sprawozdania byłoby bezzasadne ze względu na fakt, że Spółka nie posiada pozycji wchodzących w skład sprawozdania. W przypadku pozostałych danych i wartości prezentowanych w sprawozdaniu w tym kapitału własnego i wyniku finansowego netto nie ma istotnych różnic.

### **Informacja o korektach wynikających z zastrzeżeń podmiotów uprawnionych do badania**

Nie dotyczy.

### **Omówienie przyjętych zasad rachunkowości**

Sprawozdanie zostało sporządzone zgodnie z rozdziałem 4 i 5 Ustawy o rachunkowości, rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Dz. U. z 2001 r. Nr 149 z późn. zm.) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości z 18 października 2005 r.

Spółka posiada dokumentację z przyjętymi zasadami rachunkowości.

Dane finansowe w sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych, jeśli nie zaznaczono inaczej. Walutą funkcjonalną i sprawozdawczą Spółki jest złoty polski (PLN).

### **Zasady rachunkowości stosowane przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania finansowego:**

#### **Wartości niematerialne i prawne**

Wartości te ujmuje się w księgach według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia i umarza metodą liniową przez okres ich ekonomicznej użyteczności. Odpisy amortyzacyjne dokonywane są począwszy od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu oddania wartości niematerialnej i prawnej do użytkowania.

Składniki majątkowe o jednostkowej cenie nabycia nieprzekraczającej 3500 PLN zalicza się do wartości niematerialnych i prawnych i dokonuje jednorazowego odpisu wartości początkowej w miesiącu przyjęcia do użytkowania.

Wartości niematerialne i prawne o wartości początkowej równej 3500 PLN lub wyższej amortyzowane są metodą liniową przy zastosowaniu rocznej stawki amortyzacyjnej równej 20% dla zakończonych prac rozwojowych. Okres amortyzacji kosztów prac rozwojowych wynosi 5 lat. Stawka amortyzacyjna w wysokości 10% jest ustalona dla know-how zakupionego w celu ochrony technologii.

W bilansie wartości niematerialne i prawne zostały wykazane w wartości netto.

Do wartości niematerialnych i prawnych zalicza się również koszty zakończonych prac rozwojowych, jeżeli produkt lub technologia wytwarzania są ściśle ustalone, a dotyczące ich koszty prac rozwojowych wiarygodnie określone, techniczna przydatność produktu lub technologii została stwierdzona i odpowiednio udokumentowana i na tej podstawie jednostka podjęła decyzję o wytwarzaniu tych produktów lub stosowaniu technologii oraz koszty prac rozwojowych zostaną pokryte, według przewidywań, przychodami ze sprzedaży tych produktów lub zastosowania technologii.

Okres dokonywania odpisów kosztów prac rozwojowych nie może przekraczać 5 lat.

Koszty niezakończonych prac rozwojowych wykazywane są w pozycji czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów.

#### **Środki trwałe, środki trwałe w budowie**

Pozycje te wycenia się zgodnie z zasadami określonymi w Ustawie o rachunkowości w art. 28, według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonego o odpisy umorzeniowe, a także odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się począwszy od pierwszego

dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym przyjęto do używania środek trwałe, do końca tego miesiąca, w którym następuje zrównanie odpisów amortyzacyjnych z jego wartością początkową lub w którym środek trwałe przeznaczono do likwidacji, sprzedano lub stwierdzono jego niedobór.

Środki trwałe w budowie nie są amortyzowane do momentu zakończenia ich budowy i oddania ich do użytkowania.

Środki trwałe o wartości początkowej równej 3500 PLN lub wyższej amortyzowane są metodą liniową przy zastosowaniu stawek odpowiadających okresowi ich ekonomicznej użyteczności:

- dla urządzeń technicznych i maszyn 20% i 30%,
- środki trwałe o początkowej wartości niższej niż 3500 PLN podlegają amortyzacji jednorazowej w miesiącu przyjęcia do użytkowania.

Środki trwałe w budowie wycenia się w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty ich wartości.

Na dzień 31.12.2013 r. oraz na 31.12.2012 r. i 31.12.2011 r. nie wystąpiła trwała utrata wartości środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych.

#### **Należności długoterminowe**

Należności długoterminowe prezentowane są w kwocie wymaganej zapłaty z zachowaniem ostrożności poprzez dokonywanie odpisów aktualizujących. Odpisów aktualizujących wartość należności dokonuje się na podstawie indywidualnej oceny prawdopodobieństwa ich zapłaty. Odpisy aktualizujące należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub finansowych – zależnie od rodzaju należności, której odpis dotyczy.

#### **Inwestycje w nieruchomości i wartości niematerialne i prawne**

Nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne zaliczane do inwestycji wykazuje się według zasad stosowanych do środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych lub według ceny rynkowej bądź inaczej określonej wartości godziwej.

#### **Długoterminowe aktywa finansowe**

Udziały w innych jednostkach oraz inne inwestycje zaliczone do aktywów trwałych wykazuje się według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości lub według wartości godziwej albo skorygowanej ceny nabycia – jeżeli dla danego składnika aktywów został określony termin wymagalności; wartość w cenie nabycia można przeszacować do wartości w cenie rynkowej, a różnicę z przeszacowania odnieść na kapitał z aktualizacji wyceny.

#### **Zapasy**

Zapasy wykazuje się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych od cen ich sprzedaży netto na dzień bilansowy. Na koniec okresu dokonuje się odpisów aktualizujących zapasy, jeśli wystąpią okoliczności uzasadniające ich dokonanie. Odpis aktualizujący wartość zapasów odnoszony jest na pozostałe koszty operacyjne.

#### **Należności krótkoterminowe**

Należności krótkoterminowe prezentowane są w kwocie wymaganej zapłaty z zachowaniem zasady ostrożności. Odpisów aktualizujących wartość należności dokonuje się na podstawie indywidualnej oceny prawdopodobieństwa ich zapłaty. Odpisy aktualizujące należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub finansowych – zależnie od rodzaju należności, której odpis dotyczy.

#### **Krótkoterminowe aktywa finansowe (środki pieniężne i inne aktywa pieniężne)**

Instrumenty finansowe klasyfikuje się w dniu ich nabycia lub powstania do następujących kategorii:

- aktywa finansowe i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu,
- pożyczki udzielone i należności własne,
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywa finansowe, w tym zaliczone do aktywów instrumenty pochodne, wycenia się nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego, w wiarygodnie ustalonej wartości godziwej bez jej pomniejszania o koszty transakcji, jakie jednostka poniosłaby, zbywając te aktywa lub wytaczając je z ksiąg rachunkowych z innych przyczyn, chyba że wysokość tych kosztów byłaby znacząca.

Pożyczki udzielone i należności własne, z wyjątkiem przeznaczonych do obrotu – w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej, niezależnie od tego, czy jednostka zamierza utrzymać je do terminu wymagalności czy też nie.

Należności o krótkim terminie wymagalności, dla których nie określono stopy procentowej, można wycenić w kwocie wymaganej zapłaty, jeżeli ustalona za pomocą stopy procentowej przypisanej tej należności wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę nie różni się istotnie od kwoty wymaganej zapłaty.

Aktywa finansowe, dla których jest ustalony termin wymagalności – w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej.

Aktywa finansowe, dla których nie jest ustalony termin wymagalności – w cenie nabycia ustalonej w cenie nabycia, to jest w wartości godziwej poniesionych wydatków lub przekazanych w zamian innych składników majątkowych.

Aktywa finansowe wycenia się w cenie nabycia, to jest w wartości godziwej poniesionych wydatków lub przekazanych w zamian innych składników majątkowych, zaś zobowiązania finansowe – w wartości godziwej uzyskanej kwoty lub wartości otrzymanych innych składników majątkowych. Przy ustalaniu wartości godziwej na ten dzień bilansowy uwzględnia się poniesione przez jednostkę koszty transakcji.

### **Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych.**

Wycena środków pieniężnych następuje według wartości nominalnej.

### **Kapitały własne**

Kapitały własne ujmowane są w księgach z podziałem na ich rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki. Kapitał zakładowy wykazany jest w wysokości nominalnej zgodnie ze statutem Spółki oraz wpisem do KRS. Kapitał zapasowy obejmuje wartość agio ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej.

### **Wartość księgowa na akcję**

Wartość księgowa na jedną akcję na dzień bilansowy jest to iloraz wartości kapitału własnego (aktywów netto) na dzień bilansowy i liczby zarejestrowanych akcji.

Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję na dzień bilansowy jest to iloraz wartości kapitału własnego (aktywów netto) na dzień bilansowy i średnioważonej liczby zarejestrowanych akcji zwykłych wyemitowanych w ciągu okresu.

### **Zysk na akcję**

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto, przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki, przez liczbę akcji zwykłych wyemitowanych na koniec okresu.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto, przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki, przez średnioważoną liczbę akcji zwykłych wyemitowanych w ciągu okresu oraz potencjalnych akcji występujących w ciągu okresu.

### **Rezerwy na zobowiązania**

Rezerwy tworzone są na:

- pewne oraz o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować,
- koszty bieżącego okresu wyceniane w wysokości prawdopodobnych zobowiązań wynikających:
  - ze świadczeń wykonanych na rzecz Spółki, których kwotę można wiarygodnie określić,
  - ze świadczeń, które będą wykonane i zafakturowane w następnym roku obrotowym, lecz dotyczą roku bieżącego.

Powstanie zobowiązania, na które uprzednio utworzono rezerwę, zmniejsza rezerwę.

### **Zobowiązania krótkoterminowe**

Zobowiązania w ciągu roku ujmowane są w wartości nominalnej. Na dzień bilansowy zobowiązania wyceniane są w kwocie wymagającej zapłaty.

### **Zobowiązania finansowe**

Wykazane w bilansie krótkoterminowe zobowiązania wycenia się w zależności od kategorii tych zobowiązań. Otrzymane pożyczki wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty, tj. powiększonej o naliczone odsetki i pomniejszonej o wartości spłat kapitału i odsetek. Zobowiązania finansowe ujmuje się w księgach rachunkowych w momencie otrzymania środków pieniężnych. Zobowiązania finansowe, z wyjątkiem pozycji zabezpieczanych, wycenia się w wysokości skorygowanej ceny nabycia. Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz instrumenty pochodne o charakterze zobowiązań wycenia się w wartości godziwej.

### Czynne i bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów i przychodów

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów obejmują koszty ponoszone lub ujęte w księgach w okresie bieżącym, które będą stanowiły koszty następnych okresów sprawozdawczych. Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów wykazuje się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, przy zachowaniu zasady ostrożności.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów obejmują środki otrzymane z dotacji na sfinansowanie prac rozwojowych. Kwoty zaliczone do rozliczeń międzyokresowych przychodów zwiększają pozostałe przychody operacyjne proporcjonalnie do odpisów amortyzacyjnych kosztów prac rozwojowych. Rozliczenia międzyokresowe przychodów wykazuje się w wartości nominalnej, z zachowaniem zasady ostrożności.

### Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Rezerwę na podatek dochodowy tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego wymagającej w przyszłości zapłaty w związku z wystąpieniem dodatnich różnic przejściowych. Przejściowe różnice dodatnie powodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasad ostrożności.

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązującego w roku powstania obowiązku podatkowego, to jest w roku realizacji różnic przejściowych. Rezerwa na podatek dochodowy oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wykazywane są oddzielnie.

### Aktywa i pasywa wyrażone w walutach obcych

W ciągu roku przelicza się w przypadku faktur według kursu średniego NBP z dnia poprzedzającego wystawienie faktury, w przypadku środków pieniężnych (– wg kursu) banku, z którego usług korzysta Spółka. Na dzień bilansowy aktywa i pasywa wyrażone w walutach obcych przelicza się według średniego kursu NBP obowiązującego na dzień bilansowy.

Kurs średni NBP wynosił na dzień:

31.12.2011 r. – 4,4168 PLN/EUR,  
31.12.2012 r. – 4,0882 PLN/EUR,  
31.12.2013 r. – 4,1472 PLN/EUR.

Kurs średni NBP w okresie:

1.01.2011 r. – 31.12.2011 r. – 4,1401 PLN/EUR,  
1.01.2012 r. – 31.12.2012 r. – 4,1736 PLN/EUR,  
1.01.2013 r. – 31.12.2013 r. – 4,2110 PLN/EUR.

Najwyższy kurs w okresie:

1.01.2011 r. – 31.12.2011 r. – 4,5642 PLN/EUR z dnia 14.12.2011 r.  
1.01.2012 r. – 31.12.2012 r. – 4,5135 PLN/EUR z dnia 5.01.2012 r.  
1.01.2013 r. – 31.12.2013 r. – 4,3432 PLN/EUR z dnia 24.06.2013 r.

Najniższy kurs w okresie:

1.01.2011 r. – 31.12.2011 r. – 3,8403 PLN/EUR z dnia 12.01.2011 r.  
1.01.2012 r. – 31.12.2012 r. – 4,0465 PLN/EUR z dnia 7.08.2012 r.  
1.01.2013 r. – 31.12.2013 r. – 4,0671 PLN/EUR z dnia 2.01.2013 r.

### Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. W przychodach ze sprzedaży ujmowane są przychody powstające w toku zwykłej działalności operacyjnej, tj. przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów.

Przychody ze sprzedaży produktów i materiałów ujmowane są w momencie dostawy, gdy na nabywcę zostanie przeniesione ryzyko i korzyści wynikające z praw własności.

Przychody ze sprzedaży wykazuje się w kwotach netto.

**Koszty operacyjne**

Koszty operacyjne są ujmowane w okresie, którego dotyczą. Ewidencja kosztów prowadzona jest w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym.

**Podatek dochodowy**

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości Spółka tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Aktywa ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego, przy uwzględnieniu zasady ostrożności. Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, tj. różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku w przyszłości. Rezerwy i aktywa ustala się z uwzględnieniem stawek podatku dochodowego obowiązującego w roku, w którym wpłyną one na wielkość podstawy opodatkowania.

Szeligi, dnia 18.06.2014 r.

Sporządziła: **Elżbieta Truskolaska** .....

.....  
**Krzysztof Pawelczyk**  
*Prezes Zarządu*

.....  
**Henryk Jaremek**  
*Wiceprezes Zarządu*

.....  
**Konrad Kowalczuk**  
*Członek Zarządu*

## Dodatkowe informacje i objaśnienia

## Nota objaśniająca nr 1 – Wartości niematerialne i prawne

## Wartości niematerialne i prawne

AKTYWA	Stan na 31.12.2013 r.	Stan na 31.12.2012 r.	Stan na 31.12.2011 r.
<b>I. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE Razem</b>	<b>1 178</b>	<b>528</b>	<b>371</b>
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	117	229	341
2. Wartość firmy	–	–	–
3. Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym: oprogramowanie komputerowe	287	55	30
4. Inne wartości niematerialne i prawne	–	–	–
5. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	774	244	–

## Zmiany wartości niematerialnych i prawnych (wg grup rodzajowych)

Szczegółowy zakres zmian wartości grup rodzajowych środków trwałych, wartości niematerialnych i prawnych oraz inwestycji finansowych, zawierający stan tych aktywów na początek roku obrotowego, zwiększenia i zmniejszenia z tytułu: aktualizacji wartości, nabycia, przemieszczenia wewnętrznego oraz stan końcowy, a dla majątku amortyzowanego – podobne przedstawienie stanów i tytułów zmian dotychczasowej amortyzacji lub umorzenia.

## Zestawienie zmian wartości niematerialnych i prawnych

	Ogółem	Koszty prac rozwojowych	Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki
Wartość brutto na 1.01.2013 r.	894	560	90	244
Zwiększenia	814	–	284	530
Przyjęcia z zakupu bezpośredniego	–	–	–	–
Zmniejszenia	–	–	–	–
Wartość brutto na 31.12.2013 r.	1 708	560	374	774
Umorzenie na 1.01.2013 r.	366	331	35	–
Umorzenie za okres	164	112	52	–
Umorzenie na 31.12.2013 r.	530	443	87	–
<b>Wartość netto na 31.12.2013 r.</b>	<b>1 178</b>	<b>117</b>	<b>287</b>	<b>774</b>

	Ogółem	Koszty prac rozwojowych	Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki
Wartość brutto na 1.01.2012 r.	610	560	50	–
Zwiększenia	284	–	40	244
Przyjęcia z zakupu bezpośredniego	–	–	–	–
Zmniejszenia	–	–	–	–
Wartość brutto na 31.12.2012 r.	894	560	90	244
Umorzenie na 1.01.2012 r.	239	219	20	–
Umorzenie za okres	127	112	15	–
Umorzenie na 31.12.2012 r.	366	331	35	–
<b>Wartość netto na 31.12.2012 r.</b>	<b>528</b>	<b>229</b>	<b>55</b>	<b>244</b>

	Ogółem	Koszty prac rozwojowych	Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki
Wartość brutto na 1.01.2011 r.	610	560	50	-
Zwiększenia	-	-	-	-
Przyjęcia z zakupu bezpośredniego	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-
Wartość brutto na 31.12.2011 r.	610	560	50	-
Umorzenie na 1.01.2011 r.	117	107	10	-
Umorzenie za okres	122	112	10	-
Umorzenie na 31.12.2011 r.	239	219	20	-
<b>Wartość netto na 31.12.2011 r.</b>	<b>371</b>	<b>341</b>	<b>30</b>	<b>-</b>

#### Wartości niematerialne i prawne (struktura własnościowa)

własne

I. WŁASNE WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	Stan na 31.12.2013 r.	Stan na 31.12.2012 r.	Stan na 31.12.2011 r.
<b>I WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE WŁASNE</b>	<b>1 178</b>	<b>528</b>	<b>371</b>
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	117	229	341
2. Wartość firmy	-	-	-
3. Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym: oprogramowanie komputerowe	287	55	30
4. Inne wartości niematerialne i prawne	-	-	-
5. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	774	244	-

używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu.

Nie dotyczy.

#### Nota objaśniająca nr 2 – Wartość firmy jednostek podporządkowanych

Nie dotyczy.

#### Nota objaśniająca nr 3 – Rzeczowe aktywa trwałe

##### 3.1. Rzeczowe aktywa trwałe

AKTYWA	Stan na 31.12.2013 r.	Stan na 31.12.2012 r.	Stan na 31.12.2011 r.
<b>II RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE RAZEM</b>	<b>1 399</b>	<b>1 163</b>	<b>17</b>
1. Środki trwałe	375	411	7
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	-	-	-
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	-	-	-
c) urządzenia techniczne i maszyny	375	411	7
d) środki transportu	-	-	-
e) inne środki trwałe	-	-	-
2. Środki trwałe w budowie	991	719	10
3. Zaliczki na środki trwałe	33	33	-

Wartość gruntów użytkowanych wieczysto.

Nie dotyczy.



## 3.2. Zestawienie zmian wartości środków trwałych

	Ogółem	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki trwałe w budowie	Zaliczki
Wartość brutto na 1.01.2013 r.	1 203	451	719	33,00
Zwiększenia	744	83	661	–
Zmniejszenia	389	–	389	–
Likwidacja	–	–	–	–
Wartość brutto na 31.12.2013 r.	1 558	534	991	33
Umorzenie na 1.01.2013 r.	39	39	–	–
Zwiększenia	–	–	–	–
Umorzenie za okres	120	120	–	–
Zmniejszenia	–	–	–	–
Likwidacja	–	–	–	–
Umorzenie na 31.12.2013 r.	159	159	–	–
<b>Wartość netto na 31.12.2013 r.</b>	<b>1 399</b>	<b>375</b>	<b>991</b>	<b>33</b>

	Ogółem	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki trwałe w budowie	Zaliczki
Wartość brutto na 1.01.2012 r.	36	26	10	–
Zwiększenia	1 686	424	1 229	33
Zmniejszenia	520	–	520	–
Likwidacja	–	–	–	–
Wartość brutto na 31.12.2012 r.	1 202	450	719	33
Umorzenie na 1.01.2012 r.	19	19	–	–
Zwiększenia	–	–	–	–
Umorzenie za okres	20	20	–	–
Zmniejszenia	–	–	–	–
Likwidacja	–	–	–	–
Umorzenie na 31.12.2012 r.	39	39	–	–
<b>Wartość netto na 31.12.2012 r.</b>	<b>1 163</b>	<b>411</b>	<b>719</b>	<b>33</b>

	Ogółem	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki trwałe w budowie	Zaliczki
Wartość brutto na 1.01.2011 r.	19	19	–	–
Zwiększenia	17	7	10	–
Zmniejszenia	–	–	–	–
Likwidacja	–	–	–	–
Wartość brutto na 31.12.2011 r.	36	26	10	–
Umorzenie na 1.01.2011 r.	7	7	–	–
Zwiększenia	7	7	–	–
Umorzenie za okres	5	5	–	–
Zmniejszenia	–	–	–	–
Likwidacja	–	–	–	–
Umorzenie na 31.12.2011 r.	19	19	–	–
<b>Wartość netto na 31.12.2011 r.</b>	<b>17</b>	<b>7</b>	<b>10</b>	<b>–</b>

**Środki trwałe bilansowe (struktura własnościowa)**

własne

AKTYWA	Stan na 31.12.2013 r.	Stan na 31.12.2012 r.	Stan na 31.12.2011 r.
<b>II RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE RAZEM</b>	<b>1 399</b>	<b>1 163</b>	<b>17</b>
1. Środki trwałe	375	411	7
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	–	–	–
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	–	–	–
c) urządzenia techniczne i maszyny	375	411	7
d) środki transportu	–	–	–
e) inne środki trwałe	–	–	–
2. Środki trwałe w budowie	991	719	10
3. Zaliczki na środki trwałe	33	33	–

używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy, lub innej umowy, w tym umowy leasingu  
Nie dotyczy.

**3.4. Środki trwałe wykazywane pozabilansowo:**

– używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:

Spółka użytkuje na podstawie umowy najmu obiekt biurowo–produkcyjny o powierzchni 1305 m<sup>2</sup> Szeligach, w którym znajduje się siedziba BRASTER S.A. Umowa jest zawarta na czas określony od 01.05.2012 r. do 31.12.2016 r. z opcją zakupu przedmiotu najmu w okresie od 1.01.2015 r. do 31.12.2016 r.

Wartość obiektu nie jest Spółce znana.

**Nota objaśniająca nr 4 – Należności długoterminowe****4.1. Należności długoterminowe**

AKTYWA	Stan na 31.12.2013 r.	Stan na 31.12.2012 r.	Stan na 31.12.2011 r.
<b>III NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>60</b>	<b>60</b>	<b>–</b>
1. Od jednostek powiązanych	–	–	–
2. Od pozostałych jednostek	60	60	–

**4.2. Zmiana stanu należności długoterminowych (wg tytułów)**

Zmiana stanu należności długoterminowych (wg tytułów)	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Należności długoterminowe na początek okresu	60	–	–
Zwiększenia	–	60	–
Kaucja na wynajem obiektu biurowo-przemysłowego w Szeligach	–	60	–
Kaucja za butle do dystrybutora wody	–	–	–
Zmniejszenia	–	–	–
<b>Należności długoterminowe na koniec okresu</b>	<b>60</b>	<b>60</b>	<b>–</b>

**4.3. Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych**

Nie dotyczy.

## 4.4. Należności długoterminowe (struktura walutowa)

a) w walucie polskiej

AKTYWA	Stan na 31.12.2013 r.	Stan na 31.12.2012 r.	Stan na 31.12.2011 r.
<b>III NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>60</b>	<b>60</b>	<b>-</b>
1. Od jednostek powiązanych	-	-	-
2. Od pozostałych jednostek	60	60	-

b) w walutach obcych

Nie dotyczy.

## Nota objaśniająca nr 5 – Inwestycje długoterminowe

## 5.1. Zmiana stanu nieruchomości (wg grup rodzajowych)

Nie dotyczy.

## 5.2. Zmiana stanu wartości niematerialnych i prawnych (wg grup rodzajowych)

Nie dotyczy.

## 5.3. Długoterminowe aktywa finansowe

Nie dotyczy.

## 5.4. Udziały i akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności

Nie dotyczy.

## 5.5. Zmiana stanu długoterminowych aktywów finansowych (wg grup rodzajowych)

Nie dotyczy.

## 5.6. Udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych

Nie dotyczy.

## 5.7. Udziały lub akcje w pozostałych jednostkach

Nie dotyczy.

## 5.8. Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe (struktura walutowa)

Nie dotyczy.

## 5.9. Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe (wg zbywalności)

Nie dotyczy.

## 5.10. Udzielone pożyczki długoterminowe (struktura walutowa)

Nie dotyczy.

## 5.11. Inne inwestycje długoterminowe (wg rodzaju)

Nie dotyczy.

## 5.12. Zmiana stanu innych inwestycji długoterminowych (wg grup rodzajowych)

Nie dotyczy.

## 5.13. Inne inwestycje długoterminowe (struktura walutowa)

Nie dotyczy.

## Nota objaśniająca nr 6 – Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

## 6.1. Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	415	255	–
a) odniesionych na wynik finansowy	415	255	–
b) odniesionych na kapitał własny	–	–	–
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	–	–	–
Zwiększenia:	30	415	255
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi z tytułu: pozostałe rezerwy	30	11	2
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową z tytułu:	–	404	253
– strata z 2009 r.	–	–	102
– strata z 2010 r.	–	–	40
– strata z 2011 r.	–	56	111
– strata z 2012 r.	–	348	–
c) odniesione na kapitał własny w związku z różnicami przejściowymi	–	–	–
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową	–	–	–
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	–	–	–
Zmniejszenia	415	255	–
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi z tytułu: pozostałe rezerwy	11	2	–
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową z tytułu:	404	253	–
– strata z 2009 r.	–	102	–
– strata z 2010 r.	–	40	–
– strata z 2011 r.	56	112	–
– strata z 2012 r.	348	–	–
c) odniesione na kapitał własny w związku z różnicami przejściowymi	–	–	–
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową	–	–	–
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	–	–	–
<b>Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:</b>	<b>30</b>	<b>415</b>	<b>255</b>
a) odniesionych na wynik finansowy	30	415	255
b) odniesionych na kapitał własny	–	–	–
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	–	–	–

Data ustania ujemnych różnic przejściowych z tytułu	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
rezerwa na usługi doradcze	–	2013	2012
pozostałe rezerwy	2 014	2013	2012

Na dzień 31.12.2013 r. możliwe do odliczenia są następujące pozycje:

strata z 2009 r. możliwa do odliczenia do 2014 r.	268
strata z 2010 r. możliwa do odliczenia do 2015 r.	209
strata z 2011 r. możliwa do odliczenia do 2016 r.	589
strata z 2012 r. możliwa do odliczenia do 2017 r.	1 829
strata z 2013 r. możliwa do odliczenia do 2018 r.	2 518

Ze względu na prognozy dotyczące przychodów w kolejnych latach, odstąpiono od tworzenia aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na powyższe straty.

## 6.2. Inne rozliczenia międzyokresowe

Nie dotyczy.

## Nota objaśniająca nr 7 – Zapasy

AKTYWA	Stan na 31.12.2013 r.	Stan na 31.12.2012 r.	Stan na 31.12.2011 r.
<b>I ZAPASY RAZEM</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1. Materiały	-	-	-
2. Półprodukty i produkty w toku	-	-	-
3. Produkty gotowe	-	-	-
4. Towary	-	-	-
5. Zaliczki na dostawy	4	-	-

## Nota objaśniająca nr 8 – Należności krótkoterminowe

## 8.1. Należności krótkoterminowe

AKTYWA	Stan na 31.12.2013 r.	Stan na 31.12.2012 r.	Stan na 31.12.2011 r.
<b>II NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE RAZEM</b>	<b>197</b>	<b>203</b>	<b>80</b>
1. Należności od jednostek powiązanych	-	-	-
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	-	-	-
- do 12 miesięcy	-	-	-
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-
b) inne	-	-	-
2. Należności od pozostałych jednostek	197	203	80
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	197	10	6
- do 12 miesięcy	197	10	-
- powyżej 12 miesięcy	-	-	6
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	195	179	64
c) inne	2	14	10
d) dochodzone na drodze sądowej	-	-	-

## 8.1.1. Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych

Nie dotyczy.

## 8.2. Zmiana stanu odpisów aktualizujących należności krótkoterminowych

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>-</b>
a) zwiększenia	-	-	3
odpis aktualizujący należności	-	-	3
pozostałe odpisy	-	-	-
b) zmniejszenia	-	3	-
odwrócenie odpisu aktualizującego należności	-	3	-
pozostałe zmniejszenia	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3</b>

## 8.3. Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)

Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
a) w walucie polskiej	197	203	83
b) w walutach obcych	–	–	–
<b>Razem</b>	<b>197</b>	<b>203</b>	<b>83</b>

## 8.4. Należności z tytułu dostaw i usług (brutto) – o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty

Należności z tytułu dostaw i usług o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
a) do 1 miesiąca	–	7	–
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	–	–	–
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	–	–	–
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	–	3	–
e) powyżej 1 roku	–	–	9
f) należności przeterminowane	–	–	–
<b>Należności z tytułu dostaw i usług razem brutto</b>	<b>–</b>	<b>10</b>	<b>9</b>
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	–	–	3
<b>Należności z tytułu dostaw i usług razem netto</b>	<b>–</b>	<b>10</b>	<b>6</b>

## 8.4.1. Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane brutto

Nie dotyczy.

## Nota objaśniająca nr 9 – Należności sporne i przeterminowane

Nie dotyczy.

Spółka nie posiadała w latach 2011–2013 należności spornych ani przeterminowanych.

## Nota objaśniająca nr 10 – Inwestycje krótkoterminowe

## 10.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe

Krótkoterminowe aktywa finansowe	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
a) w jednostkach zależnych	–	–	–
b) w jednostkach współzależnych	–	–	–
c) w jednostkach stowarzyszonych	–	–	–
d) w znaczącym inwestorze	–	–	–
da) we wspólniku jednostki współzależnej	–	–	–
e) w jednostce dominującej	–	–	–
f) w pozostałych jednostkach	–	–	–
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 870	6 615	37
– środki pieniężne w kasie i na rachunkach	55	89	37
– inne środki pieniężne	2 815	6 526	–
– inne aktywa pieniężne	–	–	–
<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe razem</b>	<b>2 870</b>	<b>6 615</b>	<b>37</b>

**10.2. Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe (struktura walutowa)**

Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe (struktura walutowa)	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
a) w walucie polskiej	2 870	6 615	37
b) w walutach obcych	–	–	–
<b>Razem</b>	<b>2 870</b>	<b>6 615</b>	<b>37</b>

**10.3. Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg zbywalności)**

Nie dotyczy.

**10.4. Udzielone pożyczki krótkoterminowe (struktura walutowa)**

Nie dotyczy.

**10.5. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne (struktura walutowa)**

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne (struktura walutowa)	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
a) w walucie polskiej	2 870	6 615	37
b) w walutach obcych	–	–	–
<b>Razem</b>	<b>2 870</b>	<b>6 615</b>	<b>37</b>

**10.6. Inne inwestycje krótkoterminowe (wg rodzaju)**

Nie dotyczy.

**10.7. Inne inwestycje krótkoterminowe (struktura walutowa)**

Nie dotyczy.

**Nota objaśniająca nr 11 – Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe**

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
a) czynne rozliczenia międzyokresowe, w tym:	614	2	–
– prenumeraty	–	1	–
– domeny internetowe	1	1	–
– prace rozwojowe THERMACRAC	613	–	–
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe	–	–	–
<b>Razem</b>	<b>614</b>	<b>2</b>	<b>–</b>

Spółka posiada krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe w wysokości 613 tys. PLN z tytułu zakończonych w 2014 r. prac rozwojowych (Badanie THERMACRAC). W 2013 r. Spółka poniosła nakłady na sfinansowanie prac rozwojowych w wysokości 613 tys. PLN.

**Nota objaśniająca nr 12 – Odpisy aktualizujące aktywa**

Łączna kwota odpisów aktualizujących za lata 2011–2013 wyniosła 3 tys. PLN. W 2011 r. w tej wysokości naliczono odpis aktualizujący należności. Kwoty nadpłacone w wysokości 1 tys. PLN zostały zwrócone przez dostawcę. Na kwotę 2 tys. PLN wystawiono duplikat faktury. Odpis wyksięgowano na dzień 31.12.2012 r. jako niezasadny.

## Nota objaśniająca nr 13 – Kapitał własny

<b>Kapitał zakładowy (struktura) w PLN</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
a) wartość nominalna jednej akcji	0,10	0,10	0,10
b) seria/emisja	C	B	A
c) rodzaj akcji	zwykłe	zwykłe	zwykłe
d) rodzaj uprzywilejowania akcji	brak uprzywilejowania	brak uprzywilejowania	brak uprzywilejowania
e) rodzaj ograniczenia praw do akcji	nieograniczone	nieograniczone	nieograniczone
f) liczba akcji	30 000	1 047 291	1 425 000
g) wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	3 000,00	104 729,10	142 500,00
h) sposób pokrycia kapitału	3 000,00	104 729,10	142 500,00
– przekształcenie udziałów na akcje	–	–	142 500,00
– potrącenie należności z zobowiązaniami	3 000,00	4 729,10	–
– wpłata pieniężna	–	100 000,00	–
i) data rejestracji	5.04.2013 r.	10.05.2012 r.	13.12.2011 r.
j) prawo do dywidendy (od daty)	nie dotyczy*	nie dotyczy*	nie dotyczy*
k) liczba akcji razem	2 502 291	2 472 291	1 425 000
<b>Kapitał zakładowy razem w PLN</b>	<b>250 229,10</b>	<b>247 229,10</b>	<b>142 500,00</b>

\* w latach 2011, 2012, 2013 Spółka wykazywała straty, w związku z czym nie wypłacała dywidendy.

<b>Struktura Akcjonariuszy na 31.12.2013 r.</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Kapitał zakładowy</b>	<b>Udział % w akcjonariacie</b>
Total FIZ	401 018	40	15,90%
Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.	300 000	30	11,89%
Familiar S.A. SICAV-SIF	300 000	30	11,89%
Medi-Koncept Sp. z o.o.	225 000	23	8,92%
Henryk Jaremek	204 137	20	8,89%
Jacek Stępień	163 363	16	6,49%
Pozostali akcjonariusze	908 773	91	36,02%
<b>Razem</b>	<b>2 502 291</b>	<b>250</b>	<b>100,00%</b>

<b>Struktura Akcjonariuszy na 31.12.2012 r.</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Kapitał zakładowy</b>	<b>Udział % w akcjonariacie</b>
Total FIZ	401 018	40	16,22%
Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.	300 000	30	12,13%
Medi-Koncept Sp. z o.o.	225 000	23	9,10%
Henryk Jaremek	204 137	20	8,26%
Jacek Stępień	203 363	20	8,23%
Alfa 1 CEE Investments SICAV-SIF S.A.	200 000	20	8,09%
Pozostali akcjonariusze	938 773	94	37,97%
<b>Razem</b>	<b>2 472 291</b>	<b>247</b>	<b>100,00%</b>



<b>Struktura Akcjonariuszy na 31.12.2011 r.</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Kapitał zakładowy</b>	<b>Udział % w akcjonariacie</b>
Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.	300 000	30	21,05%
Jacek Stępień	200 000	20	14,04%
Henryk Jaremek	200 000	20	14,04%
Grzegorz Franciszek Pielak	100 000	10	7,02%
Fundacja Centrum Informacji FIRE	110 000	11	7,72%
Medi-Koncept Sp. z o.o.	225 000	22	15,78%
Dariusz Śladowski	100 000	10	7,02%
Dariusz Karolak	100 000	10	7,02%
Krzysztof Kulawik	80 000	8	5,61%
Paweł Łukasiewicz	10 000	1	0,70%
<b>Razem</b>	<b>1 425 000</b>	<b>142</b>	<b>100,00%</b>

#### Informacje o przewidywanych zmianach kapitału w wyniku podwyższenia

Spółka zwołała na dzień 23.06.2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie, w porządku którego umieszczony został punkt dotyczący podjęcia uchwały w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii F z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru oraz upoważnienia Zarządu BRASTER S.A. do ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym, dematerializacji akcji oraz zawarcia umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. Projekt uchwały zakłada emisję od 10 do 2 600 000 akcji. Projekt uchwały nie podaje ceny emisyjnej akcji.

#### Nota objaśniająca nr 14 – Akcje własne

Nie dotyczy.

#### Nota objaśniająca nr 15 – Kapitał zapasowy

<b>Kapitał zapasowy</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	11 571	11 274	1 187
b) utworzony ustawowo	–	–	–
c) utworzony zgodnie ze statutem/umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	–	–	–
d) z dopłat akcjonariuszy	–	–	–
e) inny (wg rodzaju)	–	–	–
<b>Kapitał zapasowy razem</b>	<b>11 571</b>	<b>11 274</b>	<b>1 187</b>

#### Nota objaśniająca nr 16 – Kapitał z aktualizacji wyceny

Nie dotyczy.

#### Nota objaśniająca nr 17 – Pozostałe kapitały rezerwowe

Nie dotyczy.

#### Nota objaśniająca nr 18 – Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego

Nie dotyczy.

## Nota objaśniająca nr 19 – Rezerwy na zobowiązania

## 19.1. zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	2	–	–
a) odniesionej na wynik finansowy	2	–	–
b) odniesionej na kapitał własny	–	–	–
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	–	–	–
Zwiększenia	1	2	–
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych z tytułu:	1	2	–
Naliczone odsetki bankowe	1	2	–
b) odniesione na kapitał własny z związku z dodatnimi różnicami przejściowymi z tytułu:	–	–	–
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	–	–	–
Zmniejszenia	2	–	–
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi z tytułu:	2	–	–
Naliczone odsetki bankowe	2	–	–
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	–	–	–
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	–	–	–
<b>Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>–</b>
a) odniesionej na wynik finansowy	1	2	–
b) odniesionej na kapitał własny	–	–	–
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	–	–	–

Daty wygaśnięcia dodatnich różnic przejściowych z tytułu:

Data ustania dodatnich różnic przejściowych z tytułu	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
naliczone odsetki bankowe od lokat	2014	2013	–

## 19.2. Zmiana stanu długoterminowej rezerwy na świadczenia przedemerytalne i podobne (wg tytułów)

Nie dotyczy.

## 19.3. Zmiana stanu krótkoterminowej rezerwy na świadczenia przedemerytalne i podobne (wg tytułów)

Nie dotyczy.

## 19.4. Zmiana stanu pozostałych rezerw długoterminowych (wg tytułów)

Nie dotyczy.

## 19.5. Zmiana stanu pozostałych rezerw krótkoterminowych (wg tytułów)

Zmiana stanu rezerw na zobowiązania	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
a) stan na początek okresu	12	10	–
b) zwiększenia z tytułu:	112	12	10
– rezerwa na usługi doradcze	15	12	10
– rezerwa na zobowiązania sporne	97	–	–
c) wykorzystanie z tytułu:	10	10	–
– rezerwa na usługi doradcze	10	10	–
d) rozwiązanie rezerwy z tytułu:	2	–	–
– rezerwa na usługi doradcze	2	–	–
<b>e) stan na koniec okresu</b>	<b>112</b>	<b>12</b>	<b>10</b>

## Nota objaśniająca nr 20 – Zobowiązania długoterminowe

## 20.1. Zobowiązania długoterminowe

PASYWA	Stan na 31.12.2013 r.	Stan na 31.12.2012 r.	Stan na 31.12.2011 r.
<b>II ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE RAZEM</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>3</b>
1. Wobec jednostek powiązanych	–	–	–
2. Wobec pozostałych jednostek	–	–	3
a) kredyty i pożyczki	–	–	–
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	–	–	–
c) inne zobowiązania finansowe	–	–	–
d) inne – ugoda KRUK	–	–	3

## 20.2. Zobowiązania długoterminowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty

Zobowiązania długoterminowe, o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
a) powyżej 1 roku do 3 lat	–	–	3
b) powyżej 3 do 5 lat	–	–	–
c) powyżej 5 lat	–	–	–
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>3</b>

## 20.3. Zobowiązania długoterminowe (struktura walutowa)

Zobowiązania długoterminowe (struktura walutowa)	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
a) w walucie polskiej	–	–	3
b) w walutach obcych	–	–	–
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>3</b>

## 20.4. Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek

Nie dotyczy.

## 20.5. Zobowiązania długoterminowe z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych

Nie dotyczy.

## Nota objaśniająca nr 21 – Zobowiązania krótkoterminowe

## 21.1. Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
a) wobec jednostki dominującej	–	–	–
b) wobec pozostałych jednostek	96	129	453
– kredyty i pożyczki	–	–	100
– z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności:	91	88	220
do 12 miesięcy	91	88	220
powyżej 12 miesięcy	–	–	–
– z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	–	36	45
– z tytułu wynagrodzeń	5	5	88
– inne według tytułów:	–	–	–
pozostałe rozrachunki z pracownikami z tytułu rozliczeń wydatków	–	–	–
c) fundusze specjalne	–	–	–
d) wobec jednostki powiązanej	25	–	–
– z tytułu dostaw i usług do 12 miesięcy	25	–	–
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>121</b>	<b>129</b>	<b>453</b>

## 21.2. Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
a) w walucie polskiej	121	129	453
b) w walutach obcych	–	–	–
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>121</b>	<b>129</b>	<b>453</b>

## 21.3. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek

Pożyczka z 2011 r.

Nazwa jednostki	DGA S.A.
Siedziba	ul. Towarowa 35, 61-896 Poznań
Kwota pożyczki wg umowy	100 tys. PLN
Kwota pożyczki pozostała do spłaty	100 tys. PLN na dzień 31.12.2011 r.
Warunki oprocentowania	oprocentowanie kwartalne WIBOR 3M+2%
Termin spłaty	spłacono w całości dnia 22.06.2012 r.
Zabezpieczenia	nie dotyczy
Inne	nie dotyczy

Spółka DGA S.A. była do dnia 8.06.2011 r. znaczącym udziałowcem posiadającym 116 udziałów w BRASTER Sp. z o.o., co stanowiło 48,33% wszystkich udziałów. Na 31.12.2011 r. DGA S.A. nie posiadała już żadnych udziałów ani innych powiązań z BRASTER S.A.

## 21.4. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych

Nie dotyczy.

## Nota objaśniająca nr 22 – Rozliczenia międzyokresowe

## 22.1. Zmiana stanu ujemnej wartości firmy

Nie dotyczy.

## 22.2. Inne rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe przychodów	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
<b>Długoterminowe</b>	<b>4</b>	<b>79</b>	<b>154</b>
Rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu otrzymanej dotacji na realizację projektu BREASTLIFE ze środków europejskich	4	79	154
<b>Krótkoterminowe</b>	<b>194</b>	<b>125</b>	<b>76</b>
Rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu otrzymanej refundacji środków trwałych w budowie projektu BREASTLIFE ze środków europejskich	64	–	–
Rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu otrzymanej dotacji na realizację projektu BREASTLIFE ze środków europejskich	75	75	76
Rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu otrzymanej dotacji na realizację projektu INNOTECH ze środków NCBiR	55	50	–
<b>Razem krótko- i długoterminowe</b>	<b>198</b>	<b>204</b>	<b>230</b>

Rozliczenia międzyokresowe przychodów obejmują środki otrzymane z dotacji na projekt w ramach INNOTECH, na sfinansowanie prac rozwojowych związanych z realizacją projektu BREASTLIFE oraz refundację z PARP dotyczącą realizacji etapu 4.1. Etap 4.1 obejmuje wdrożenie badań przemysłowych i prac rozwojowych (1.4), zrealizowanych w ramach dofinansowania z PARP.

## Nota objaśniająca nr 23 – Wartość księgowa na akcję

Wartość księgowa na jedną akcję na dzień bilansowy jest to iloraz wartości kapitału własnego (aktywów netto) na dzień bilansowy i liczby zarejestrowanych akcji.

Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję na dzień bilansowy jest to iloraz wartości kapitału własnego (aktywów netto) na dzień bilansowy i średnioważonej liczby zarejestrowanych akcji zwykłych wyemitowanych w ciągu okresu.

Wartość księgowa na akcję	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
<b>Kapitał własny w PLN</b>	<b>5 920 764,32</b>	<b>8 639 368,67</b>	<b>63 728,00</b>
Liczba akcji zwykłych przyjęta do wyliczenia wartości księgowej na jedną akcję	2 502 291	2 472 291	1 425 000
Średnioważona liczba akcji zwykłych przyjęta do wyliczenia rozwodnionej wartości księgowej na jedną akcję	2 494 647	2 023 043	1 280 753
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą w PLN	2,37	3,49	0,04
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję zwykłą w PLN	2,37	4,27	0,05

**Noty objaśniające do pozycji pozabilansowych****Nota objaśniająca nr 24 – Należności i zobowiązania warunkowe – jednostki powiązane****24.1. Należności warunkowe od jednostek powiązanych**

Nie dotyczy.

**24.2 Zobowiązania warunkowe na rzecz jednostek powiązanych**

Nie dotyczy.

**Noty objaśniające do rachunku zysków i strat****Nota objaśniająca nr 25 – Przychody ze sprzedaży produktów****25.1. Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura rzeczowa – rodzaje działalności)**

Struktura rzeczowa przychodów – rodzaje działalności	1.01.2013–31.12.2013	1.01.2012–31.12.2012	1.01.2011–31.12.2011
Przychody netto ze sprzedaży produktów	–	–	–
– w tym od jednostek powiązanych	–	–	–
Przychody netto ze sprzedaży produktów razem	–	–	–
– w tym od jednostek powiązanych	–	–	–

**25.2. Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura terytorialna)**

Struktura terytorialna przychodów	1.01.2013–31.12.2013	1.01.2012–31.12.2012	1.01.2011–31.12.2011
Przychody netto ze sprzedaży produktów	–	–	–
a) kraj	–	–	–
– w tym od jednostek powiązanych	–	–	–
B) eksport	–	–	–
– w tym od jednostek powiązanych	–	–	–
Przychody netto ze sprzedaży produktów razem	–	–	–
– w tym od jednostek powiązanych	–	–	–

**Nota objaśniająca nr 26 – Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów****26.1. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura rzeczowa – rodzaje działalności)**

Struktura rzeczowa przychodów – rodzaje działalności	1.01.2013–31.12.2013	1.01.2012–31.12.2012	1.01.2011–31.12.2011
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	–	–	–
– w tym od jednostek powiązanych	–	–	–
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów razem	–	–	–
– w tym od jednostek powiązanych	–	–	–

**26.2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura terytorialna)**

<b>Struktura terytorialna przychodów</b>	<b>1.01.2013–31.12.2013</b>	<b>1.01.2012–31.12.2012</b>	<b>1.01.2011–31.12.2011</b>
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	–	–	–
a) kraj	–	–	–
– w tym od jednostek powiązanych	–	–	–
b) eksport	–	–	–
– w tym od jednostek powiązanych	–	–	–
<b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów razem</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
– w tym od jednostek powiązanych			

**Nota objaśniająca nr 27 – Koszt wytworzenia sprzedanych produktów**

<b>Koszty według rodzaju</b>	<b>1.01.2013–31.12.2013</b>	<b>1.01.2012–31.12.2012</b>	<b>1.01.2011–31.12.2011</b>
a) amortyzacja	283	147	134
b) zużycie materiałów i energii	80	200	31
c) usługi obce	1 038	717	144
d) podatki i opłaty	12	22	38
e) wynagrodzenia	1 453	864	177
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	161	100	12
g) pozostałe koszty rodzajowe z tytułu:	15	61	11
– podróże służbowe	6	4	–
– reprezentacja i reklama	7	46	9
– pozostałe	2	11	2
<b>Koszty według rodzaju razem</b>	<b>3 042</b>	<b>2 111</b>	<b>547</b>
Zmiana stanu zapasów, produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	–	–	–
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	–	–	–
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	–3 042	–2 111	–547
<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

**Nota objaśniająca nr 28 – Inne przychody operacyjne**

<b>Inne przychody operacyjne</b>	<b>1.01.2013–31.12.2013</b>	<b>1.01.2012–31.12.2012</b>	<b>1.01.2011–31.12.2011</b>
a) rozwiązane rezerwy	2	3	–
b) pozostałe	3	6	4
<b>Razem</b>	<b>5</b>	<b>9</b>	<b>4</b>

**Nota objaśniająca nr 29 – Inne koszty operacyjne**

<b>Inne koszty operacyjne</b>	<b>1.01.2013–31.12.2013</b>	<b>1.01.2012–31.12.2012</b>	<b>1.01.2011–31.12.2011</b>
a) utworzenie rezerwy	–	–	–
b) pozostałe koszty, w tym:	–	3	56
– rekompensata Grehen Sp. z o.o.	–	–	50
<b>Razem</b>	<b>–</b>	<b>3</b>	<b>56</b>

## Nota objaśniająca nr 30 – Przychody finansowe

## 30.1. Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach

Nie dotyczy.

## 30.2. Przychody finansowe z tytułu odsetek

Przychody finansowe z tytułu odsetek	1.01.2013–31.12.2013	1.01.2012–31.12.2012	1.01.2011–31.12.2011
a) z tytułu udzielonych pożyczek	–	–	–
b) pozostałe odsetki	151	232	–
– od pozostałych jednostek	151	232	–
<b>Przychody finansowe z tytułu odsetek razem</b>	<b>151</b>	<b>232</b>	<b>–</b>

## 30.3. Inne przychody finansowe

Inne przychody finansowe	1.01.2013–31.12.2013	1.01.2012–31.12.2012	1.01.2011–31.12.2011
a) dodatnie różnice kursowe	–	1	–
– zrealizowane	–	1	–
– niezrealizowane	–	–	–
b) rozwiązane rezerwy z tytułu	–	–	–
c) pozostałe	–	–	–
<b>Inne przychody finansowe razem</b>	<b>–</b>	<b>1</b>	<b>–</b>

## Nota objaśniająca nr 31 – Koszty finansowe

## 31.1. Koszty finansowe z tytułu odsetek

Koszty finansowe z tytułu odsetek	1.01.2013–31.12.2013	1.01.2012–31.12.2012	1.01.2011–31.12.2011
a) od kredytów i pożyczek	–	14	6
– dla pozostałych jednostek	–	14	6
b) pozostałe odsetki	1	1	27
– dla pozostałych jednostek	1	1	27
<b>Koszty finansowe z tytułu odsetek razem</b>	<b>1</b>	<b>15</b>	<b>33</b>

## 31.2. Inne koszty finansowe

Inne koszty finansowe	1.01.2013–31.12.2013	1.01.2012–31.12.2012	1.01.2011–31.12.2011
a) ujemne różnice kursowe	1	–	–
– zrealizowane	1	–	–
– niezrealizowane	–	–	–
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	–	–	–
c) pozostałe	–	–	–
<b>Inne koszty finansowe razem</b>	<b>1</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

## Nota objaśniająca nr 32 – Zyski nadzwyczajne

Zyski nadzwyczajne	1.01.2013–31.12.2013	1.01.2012–31.12.2012	1.01.2011–31.12.2011
a) losowe	–	–	–
b) pozostałe	–	–	–
<b>Zyski nadzwyczajne razem</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>



## Nota objaśniająca nr 33 – Straty nadzwyczajne

Straty nadzwyczajne	1.01.2013–31.12.2013	1.01.2012–31.12.2012	1.01.2011–31.12.2011
a) losowe	–	–	–
b) pozostałe	–	–	–
<b>Straty nadzwyczajne razem</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

## Nota objaśniająca nr 34 – Podatek dochodowy

## 34.1. Podatek dochodowy bieżący

Podatek dochodowy bieżący	1.01.2013–31.12.2013	1.01.2012–31.12.2012	1.01.2011–31.12.2011
1. Zysk (strata) brutto	–2 636	–1 773	–561
2. Różnice między zyskiem(stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym	118	–56	–28
przychody niepodlegające opodatkowaniu	–244	–130	–75
koszty niepodlegające zaliczeniu w koszty podatkowe	418	194	107
koszty podlegające zaliczeniu w koszty podatkowe, a dotyczące innych okresów	–56	–120	–61
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	–2 518	–1 829	–589
4. Podatek dochodowy według stawki 19%	–	–	–
5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	–	–	–
6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	–	–	–
– wykazany w rachunku zysków i strat	–	–	–
– dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	–	–	–
– dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	–	–	–
– dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	–	–	–

## 34.2. Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat

Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat	1.01.2013–31.12.2013	1.01.2012–31.12.2012	1.01.2011–31.12.2011
– zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	–30	–157	–255
– zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	–	–	–
– zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu z poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	–	–	–
– zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatek dochodowy	412	–	–
– inne składniki podatku odroczonego	–	–	–
<b>Podatek dochodowy odroczony razem</b>	<b>382</b>	<b>–157</b>	<b>–255</b>

Podatek odroczony nie został ujęty w kapitale własnym.

Podatek odroczony nie został ujęty w wartości firmy lub ujemnej wartości firmy.

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat nie dotyczy działalności zaniechanej ani wyniku na operacjach nadzwyczajnych.

## Nota objaśniająca nr 35 – Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)

Nie dotyczy.

**Nota objaśniająca nr 36 – Zysk (strata) netto**

Podział zysku lub sposób pokrycia straty	1.01.2013–31.12.2013	1.01.2012–31.12.2012	1.01.2011–31.12.2011
Zysk (strata) netto	-3 019	-1 616	-305
Straty do pokrycia z zysków lat przyszłych	-3 019	-1 616	-305

**Nota objaśniająca nr 37 – Zysk na jedną akcję**

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto, przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki przez liczbę akcji zwykłych wyemitowanych na koniec okresu.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto, przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki przez średnioważoną liczbę akcji zwykłych wyemitowanych w ciągu okresu oraz potencjalnych akcji występujących w ciągu okresu.

Tabela danych dotyczących zysku oraz liczby akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję.

Zysk/strata na akcję	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
<b>Zysk/strata netto w PLN</b>	<b>-3 018 603,35</b>	<b>-1 616 276,33</b>	<b>-305 305,10</b>
Liczba akcji zwykłych przyjęta do wyliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	2 502 291	2 472 291	1 425 000
Średnioważona liczba akcji zwykłych przyjęta do wyliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	2 494 647	2 023 043	1 280 753
Zysk/strata na jedną akcję zwykłą w PLN	-1,21	-0,65	-0,21
Rozwodniony zysk/strata na jedną akcję zwykłą w PLN	-1,21	-0,80	-0,24

Straty wygenerowane w latach 2011 i 2012, zgodnie z uchwałami Zwyczajnych Walnych Zgromadzeń, mają zostać pokryte z zysków lat przyszłych. Straty wygenerowane w roku 2013 mają zostać pokryte z zysków lat przyszłych.

**Noty objaśniające nr 38 do rachunku przepływów pieniężnych**

Na wartość salda środków pieniężnych składają się środki na bieżących rachunkach bankowych, środki na rachunku lokat oraz naliczone na dzień bilansowy odsetki od lokat.

Środki pieniężne	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Środki na bieżących rachunkach bankowych	55	89	37
Środki na rachunku lokat	2 812	6 514	-
Naliczone na dzień bilansowy odsetki od lokat	3	12	-
<b>Środki pieniężne razem</b>	<b>2 870</b>	<b>6 615</b>	<b>37</b>

**Dodatkowe noty objaśniające****Informacje o instrumentach finansowych**

Aktywa finansowe i zobowiązania przeznaczone do obrotu  
Nie dotyczy.

Pożyczki udzielone i należności własne  
Nie dotyczy.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności  
Nie dotyczy.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży  
Nie dotyczy.

**Zobowiązania warunkowe, w tym również udzielone przez jednostkę gwarancje i poręczenia także wekslowe**

Zobowiązania warunkowe stanowią weksle własne *in blanco* złożone do dyspozycji Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości („PARP”), w związku z przyznanym dofinansowaniem ze środków publicznych. PARP ma prawo wypełnić w każdym czasie na kwotę przyznanego dofinansowania wraz z odsetkami. Odsetki liczone są w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych od dnia przekazania środków na konto Beneficjenta do dnia zwrotu dofinansowania wraz z odsetkami w wysokości określonej dla zaległości podatkowych powiększonego o stopę redyskonta weksli.

Poręczenie wekslowe stanowi zabezpieczenie należytego wykonania zobowiązań wynikających z umów:

Umowy z PARP o dofinansowanie nr UDA-POIG.01.04.00-14-006/08-00 z dnia 29 grudnia 2008 r. na realizację Projektu: „BREASTLIFE – innowacyjny Tester do termografii ciekłokrystalicznej, wykrywający raka piersi PKWiU 33.40.23 (przyrządy ciekłokrystaliczne)”. Wartość zobowiązania warunkowego jest równa kwocie dofinansowania przeznaczonego na realizację I etapu oraz II etapu Projektu i wynosi 2234 tys. PLN plus odsetki.

Umowy z PARP o dofinansowanie nr UDA-POIG.04.06.00-14-015/12-00 z dnia 16 lipca 2012 r. na realizację Projektu: „Wdrożenie wynalazku ciekłokrystaliczna emulsja typu olejowo-wodnego i sposób wytwarzania ciekłokrystalicznej emulsji do produkcji nowej generacji produktów medycznych”. Wartość zobowiązania warunkowego jest równa kwocie dofinansowania przeznaczonego na realizację Projektu i wynosi 3147 tys. PLN plus odsetki.

**Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli**

Nie dotyczy.

**Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w danym okresie lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie**

Nie dotyczy.

**Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby**

W 2013 r. Spółka poniosła koszty i wydatki (zaliczki) w wysokości 639 tys. PLN na środki trwałe w budowie. Do użytkowania przekazano środki trwałe i wartości niematerialne na kwotę 384 tys. PLN.

W roku 2012 Spółka poniosła nakłady w wysokości 742 tys. PLN na środki trwałe w budowie. Środek trwały w budowie nie został ukończony.

W roku 2011 Spółka poniosła koszty w wysokości 10 tys. PLN na środki trwałe w budowie. Środek trwały w budowie nie został ukończony.

**Poniesione nakłady inwestycyjne oraz planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego nakłady inwestycyjne, w tym na niefinansowe aktywa trwałe; odrębnie należy wykazać poniesione i planowane nakłady na ochronę środowiska naturalnego**

<b>Poniesione nakłady inwestycyjne</b>	<b>1.01.2013–31.12.2013</b>	<b>1.01.2012–31.12.2012</b>	<b>1.01.2011–31.12.2011</b>
Nakłady na inwestycje	639	1 167	17
Nakłady na ochronę środowiska	–	–	–
<b>Poniesione nakłady inwestycyjne razem</b>	<b>639</b>	<b>1 167</b>	<b>17</b>

Poniesione nakłady są sumą kosztów poniesionych na nabycie i wytworzenie środków trwałych przekazanych do użytkowania oraz środków trwałych w budowie pomniejszone o wartość nakładów odniesionych w koszty bieżące okresu.

Od maja 2013 r. Spółka, w ramach realizacji projektu badawczego pt. THERMACRAC, zawarła wiele umów z ośrodkami badawczymi w Krakowie na badania obserwacyjne wyrobu medycznego Tester BRASTER, w ramach którego są wykonywane i interpretowane badania termograficzne piersi. Wyniki badań są opracowywane i wykorzystywane do zoptymalizowania produktu finalnego. Zebrane dane są też podstawą do opracowania algorytmu interpretującego wstępnie wyniki badań. Pełny raport z badań otrzymano 12.02.2014 r.

**Planowane nakłady inwestycyjne**

Planowane nakłady inwestycyjne są integralną częścią opracowywanej strategii rozwoju Spółki, która zostanie przyjęta w I półroczu 2014 r.

**Transakcje z podmiotami powiązаныmi****Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe**

Nie dotyczy

**Dane liczbowe, dotyczące jednostek powiązanych, o:**

Wzajemnych należnościach i zobowiązaniach

Podmiot powiązany	saldo na 31.12.2013	saldo na 31.12.2012	saldo na 31.12.2011
Grehen Sp. z o.o.	-	-	-
Krzysztof Pawelczyk Consulting and Management	-	-	-
JARLOG Henryk Jaremek	25	-	-
<b>Razem</b>	<b>25</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Kosztach i przychodach z wzajemnych transakcji

Podmiot powiązany	Koszty 2013	Przychody 2013
Grehen Sp. z o.o.	300	-
Krzysztof Pawelczyk Consulting and Management	276	-
JARLOG Henryk Jaremek	262	-
<b>Razem</b>	<b>838</b>	<b>-</b>

Podmiot powiązany	Koszty 2012	Przychody 2012
Krzysztof Pawelczyk Consulting and Management	23	-
JARLOG Henryk Jaremek	0	-
<b>Razem</b>	<b>23</b>	<b>-</b>

Podmiot powiązany	Koszty 2011	Przychody 2011
DGA S.A. (podmiot powiązany do dnia 8.06.2011 r.)	1	-
<b>Razem</b>	<b>1</b>	<b>-</b>

Koszty roku 2013 dotyczyły usług doradczych oraz *know-how* i materiałów oraz urządzeń do laboratorium zakupionych od podmiotów powiązanych.

Koszty roku 2012 dotyczyły usług doradczych zakupionych od podmiotów powiązanych.

Koszty roku 2011 dotyczyły odsetek od pożyczki.

**Inne dane, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Nie dotyczy.

**Informacje o charakterze i celu gospodarczym zawartych przez Emitenta umów nieuwzględnionych w bilansie w zakresie niezbędnym do oceny ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy**

Spółka nie zawarła umów nieuwzględnionych w bilansie, które miałyby wpływ na ocenę w zakresie sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego jednostki.

**Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji**

Nie dotyczy.

**Informacje o przeciętnym zatrudnieniu z podziałem na grupy zawodowe**

Struktura zatrudnienia w etatach	1.01.2013–31.12.2013	1.01.2012–31.12.2012	1.01.2011–31.12.2011
Zarząd	2,8	2,8	2
Badania i rozwój	4,75	3,75	2
Administracja	2	2	1
<b>Razem etatów</b>	<b>9,55</b>	<b>8,55</b>	<b>5</b>

**Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń, nagród i korzyści, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta**

Wynagrodzenia Zarządu	1.01.2013 –31.12.2013	1.01.2012 –31.12.2012	1.01.2011 –31.12.2011
Zarząd Spółki umowy o pracę i powołanie	521	497	160
Zarząd Spółki inne tytuły (usługi doradcze)	539	42	–
<b>Wynagrodzenie razem</b>	<b>1 060</b>	<b>539</b>	<b>160</b>

Koszt wynagrodzenia Zarządu	1.01.2013 –31.12.2013	1.01.2012 –31.12.2012	1.01.2011 –31.12.2011
Prezes Zarządu Jacek Stępień	–	178	84
Prezes Zarządu Krzysztof Pawelczyk	537	64	–
Wiceprezes Zarządu Henryk Jaremek	276	177	76
Członek Zarządu Konrad Kowalczyk	247	120	–
<b>Wynagrodzenie razem</b>	<b>1 060</b>	<b>539</b>	<b>160</b>

Spółka nie wypłaca wynagrodzeń osobom wchodzącym w skład Rady Nadzorczej.

**Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz emitenta, jednostek od niego zależnych, współzależnych i z nim stowarzyszonych**

Nie dotyczy.

**Informacje o:****Dacie zawarcia przez Emitenta umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego oraz o okresie, na jaki została zawarta umowa**

Umowa zawarta w dniu 10 lutego 2014 r. z Mazars Audyt Sp. z o.o. na okres badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2013.

Umowa zawarta w dniu 26 kwietnia 2013 r. z Mazars Audyt Sp. z o.o. na okres badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2012.

Umowa zawarta w dniu 24 maja 2012 r. z Mazars Audyt Sp. z o.o. na okres badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2011.

**Wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy (2013) odrębnie za:**

- badanie sprawozdania finansowego: 15 tys. PLN,
- inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego. Nie dotyczy.
- pozostałe usługi. Nie dotyczy.

**Wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok poprzedni (2012) odrębnie za:**

- badanie sprawozdania finansowego: 10 tys. PLN
- inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego. Nie dotyczy.
- pozostałe usługi. Nie dotyczy.

**Wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok poprzedni (2011) odrębnie za:**

- badanie sprawozdania finansowego: 10 tys. PLN
- inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego. Nie dotyczy.
- pozostałe usługi. Nie dotyczy.

**Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym**

Nie dotyczy.

**Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**

W 2013 r. w ramach prac rozwojowych realizowano badanie obserwacyjne: „Badanie obserwacyjne porównujące skuteczność urządzenia Tester BRASTER w diagnostyce i różnicowaniu patologii piersi u kobiet względem standardowych metod diagnostycznych” o numerze protokołu BRA/03/2013 zwanego THERMACRAC. Raport z ww. badania Spółka otrzymała w dniu 12.02.2014 r. Szczegóły badania zostały opisane w sprawozdaniu Zarządu o działalności w 2013 r. opublikowanym w dniu 19 maja 2014 r.

Do pozostałych istotnych zdarzeń, które miały miejsce po zakończeniu 31.12.2013 r., należy zaliczyć:

- przeprowadzenie w dniu 14.04.2014 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. NWZA podjęło Uchwałę nr 3 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego BRASTER S.A. w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii E z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w liczbie nie mniejszej niż 300 000 i nie więcej niż 500 000 akcji. W dniu 28 kwietnia 2014 r. zakończyła się subskrypcja 500 000 akcji serii E po cenie emisyjnej równej 13,00 PLN. W wyniku przeprowadzenia ww. emisji Spółka pozyskała kwotę 6500 tys. PLN.
- decyzję z dnia 22.01.2014 r. Narodowe Centrum Badań i Rozwoju (NCBiR), w której poinformowano o nieudzieleniu dofinansowania na złożony w dniu 08.07.2013 r. wniosek o dotację na projekt w programie sektorowym INNOMED, pt. „Opracowanie innowacyjnego w skali świata urządzenia Tester BRASTER przeznaczonego do cyfrowej rejestracji obrazów termograficznych patologii gruczołu piersiowego kobiet oraz badania porównujące skuteczność urządzenia względem standardowych metod diagnostycznych raka piersi”. Spółka po otrzymaniu szczegółowych kart oceny merytorycznej projektu złożyła odwołanie od ww. decyzji.
- złożenie do Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości pisma o rozwiązaniu umowy o dofinansowanie nr UDA-POIG.06.01.00-14-161/12-00, Działanie 6.1 Paszport do eksportu, Etap II – Wdrożenie Planu rozwoju eksportu. Decyzja ta podyktowana jest opóźnieniem w uzyskaniu pozwolenia na przebudowę ze zmianą użytkowania obiektu magazynowego na obiekt produkcyjny w siedzibie Spółki. Opóźnienie to spowodowało konieczność przesunięcia terminu zakończenia inwestycji w linię technologiczną do produkcji matryc ciekłokrystalicznych współfinansowanej z dotacji publicznej w ramach działania 1.4-4.1 POIG oraz 4.6 POIG. Oznacza to, że realizacja projektu zgodnie z umową nr UDA-POIG 06.01.00-14-161/12-00 przed zakończeniem projektu POIG 1.4-4.1 i 4.6, stoi w sprzeczności z interesem gospodarczym Spółki i mogłaby doprowadzić do nieefektywnego wykorzystania środków publicznych, nie zapewniając możliwości osiągnięcia zakładanych wskaźników Projektu.
- pismo z dnia 8 kwietnia 2014 r. które Spółka otrzymała od Pana Grzegorza Szymańskiego, z rezygnacją z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki BRASTER z chwilą wyboru nowego Przewodniczącego. Pan Grzegorz Szymański nie podał powodów swojej decyzji. Rada Nadzorcza Spółki BRASTER, działając na podstawie § 17 ust.2 Statutu oraz §3 ust. 2 Regulaminu Rady Nadzorczej, Uchwałą nr 1, w dniu 8 kwietnia 2014 r., powołuje w głosowaniu tajnym, Pana Krzysztof Rudnika na stanowisko Przewodniczącego Rady Nadzorczej. W związku z powyższym Pan Grzegorz Szymański przestał pełnić funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej BRASTER z dniem 8 kwietnia 2014 r.

Ponadto Spółka otrzymała wiele decyzji związanych z przyznaniem ochrony własności intelektualnej wydanych m.in. przez Kanadyjski Urząd Patentowy, Urząd Patentowy w Australii, Europejski Urząd Patentowy, Chiński Urząd Patentowy, Urząd Patentowy w Stanach Zjednoczonych, Urząd Harmonizacji Rynku Wewnętrznego, World Intellectual Property. Szczegóły decyzji poszczególnych urzędów patentowych opisane zostały w sprawozdaniu Zarządu.

Spółka zwołała na dzień 23.06.2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie, w porządku którego umieszczony został punkt dotyczący podjęcia uchwały w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii F z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru oraz upoważnienia Zarządu BRASTER S.A. do ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym, dematerializacji akcji oraz zawarcia umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. Projekt uchwały zakłada emisję od 10 do 2 600 000 akcji. Projekt uchwały nie podaje ceny emisyjnej akcji.

**Informacje o relacjach między prawnym poprzednikiem a Emitentem oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów**

Nie dotyczy.

**Sprawozdanie finansowe i dane porównywalne skorygowane wskaźnikiem inflacji – jeśli skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu ostatnich trzech lat działalności Emitenta osiągnęła wartość 100%**

Nie dotyczy.

**Zestawienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami**

Nie dotyczy.

**Zmiany stosowanych zasad rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego**

Nie dotyczy.

**Dokonane korekty błędów, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ na sytuację majątkową i finansową**

Nie dotyczy.

**Informacje w przypadku występowania niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje, oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane**

Nie dotyczy.

**Informacja o sprawozdaniu finansowym sporządzonym za okres, w którym nastąpiło połączenie**

Nie dotyczy.

**Informacja o skutkach wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych**

Nie dotyczy.

**Informacje o zmianie stanu aktywów i pasywów oraz zysków i strat, gdy sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na inny dzień niż skonsolidowane sprawozdanie finansowe**

Nie dotyczy.

**Informacja o nazwie i siedzibie jednostki sporządzającej skonsolidowane sprawozdanie finansowe na najwyższym szczeblu grupy kapitałowej, w której skład wchodzi Spółka jako jednostka zależna**

Nie dotyczy.

**Informacje o przyczynach niesporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Spółka nie ma obowiązku sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, gdyż nie posiada akcji ani udziałów w innych spółkach. Struktura akcjonariuszy Emitenta nie wskazuje na konieczność konsolidacji sprawozdania finansowego Emitenta, gdyż żaden z akcjonariuszy nie jest w stosunku do Emitenta jednostką dominującą.

Szeligi, dnia 18.06.2014 r.

Sporządziła: **Elżbieta Truskolaska** .....

.....  
**Krzysztof Pawelczyk**  
*Prezes Zarządu*

.....  
**Henryk Jaremek**  
*Wiceprezes Zarządu*

.....  
**Konrad Kowalczuk**  
*Członek Zarządu*



## Opinia niezależnego biegłego rewidenta

### I.

Dla Akcjonariuszy **Braster Spółka Akcyjna**

### II.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Braster S.A., z siedzibą w Szeligach, przy ulicy Cichy Ogród 7, 05-850 Ożarów Mazowiecki, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej Spółki zobowiązani są do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 roku, poz. 330), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności tego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o tym, czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

### III.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
2. Krajowych Standardów Rewizji Finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Mazars Audyt Sp. z o. o.

ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa - Polska, Tel: + 48 22 25 55 200, Fax: +48 22 25 55 299, e-mail: main@mazars.pl, www.mazars.pl

Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS nr 0000086577, Kapitał zakładowy: 1 268 000,00 PLN, NIP: 526-021-54-09, REGON: 011110970  
Konto w banku Societe Generale: 71 1840 0007 2210 0070 0810 1219







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

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

#### IV.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla której właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. z 2014 roku poz. 300) oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

#### Va.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania zwracamy uwagę na informację dotyczącą założenia kontynuacji działalności gospodarczej zawartą we wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego, w której Zarząd przedstawia sytuację finansową Spółki. W związku z faktem, iż Spółka posiada środki pieniężne niewystarczające do zrealizowania planów inwestycyjnych i uruchomienia produkcji, kontynuacja działalności Spółki uzależniona jest od pozyskania dalszego finansowania oraz powodzenia działań Zarządu opisanych we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.

**Vb.**

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości a zawarte w nim informacje są zgodne ze sprawozdaniem finansowym oraz uwzględniają przepisy Rozporządzenia 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 2014 roku poz. 133).

W imieniu  
Mazars Audyt Sp. z o.o. Nr 186  
Warszawa, ul. Piękna 18



Monika KACZOREK

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Monika Kaczorek'.

Kluczowy Biegły Rewident  
Nr 9 686

Monika KACZOREK

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Monika Kaczorek'.

Partner

Warszawa, dnia 7 kwietnia 2015 roku



**Sprawozdanie finansowe**

**BRASTER S.A.**

**za 2014 r.**

**obejmujące okres**

**od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.**

**oraz okres**

**od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r.**

BRASTER Spółka Akcyjna  
z siedzibą w Szeligach

Szeligi, 7.04.2015 r.

## SPRAWOZDANIE FINANSOWE

## WYBRANE DANE FINANSOWE PRZELICZONE NA EURO

Wybrane dane finansowe	tys. PLN		tys. EUR	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Należności długoterminowe	60	60	14	14
Należności krótkoterminowe	293	197	69	48
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	7 978	2 870	1 872	692
Aktywa razem	13 623	6 352	3 196	1 532

Kapitał własny	8 812	5 920	2 067	1 427
Zobowiązania długoterminowe	–	–	–	–
Zobowiązania odsetkowe długoterminowe (kredyty i pożyczki)	–	–	–	–
Zobowiązania krótkoterminowe	276	121	65	29
Zobowiązania odsetkowe krótkoterminowe (kredyty i pożyczki)	–	–	–	–

Wybrane dane finansowe	tys. PLN		tys. EUR	
	1.01.2014– –31.12.2014	1.01.2013– –31.12.2013	IV kwartał 2014	IV kwartał 2013
Przychody netto ze sprzedaży	–	–	–	–
Amortyzacja	295	283	70	67
Zysk/strata na sprzedaży	–3 868	–3 042	–923	–722
Zysk/strata na działalności operacyjnej	–3 489	–2 786	–833	–662
Zysk/strata brutto	–3 378	–2 637	–806	–626
Zysk/strata netto	–3 403	–3 019	–812	–717
Przepływy z działalności operacyjnej	–698	–2 877	–167	–683
Przepływy z działalności inwestycyjnej	–488	–868	–116	–206
Przepływy z działalności finansowej	6 294	–	1 502	–
Przepływy razem	5 108	–3 745	1 219	–889
<b>Koszty operacyjne, w tym:</b>	<b>3 868</b>	<b>3 042</b>	<b>923</b>	<b>722</b>
Amortyzacja	295	283	70	67
Zużycie materiałów i energii	65	80	16	19
Usługi obce	1 587	1 038	379	246
Podatki i opłaty	111	12	26	3
Wynagrodzenia	1 526	1 453	364	345
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	180	161	43	38
Pozostałe koszty rodzajowe	104	15	25	4
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	–	–	–	–

Dane finansowe w EUR zostały przeliczone według następujących zasad:

1. Pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu NBP na dzień 31.12.2014 r. – 4,2623 PLN/EUR, 31.12.2013 r. – 4,1472 PLN/EUR;
2. Pozycje rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych – po kursie będącym średnią arytmetyczną kursów średnich określonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca: za okres 1.01–31.12.2013 r. – 4,2110 PLN/EUR, za okres 1.01–31.12.2014 r. – 4,1893 PLN/EUR.

## RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (WARIANT KALKULACYJNY)

	RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Nota	1.01.2014–31.12.2014	1.01.2013–31.12.2013
<b>A</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów:</b>		–	–
	<i>od jednostek powiązanych</i>		–	–
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów	25	–	–
II	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	26	–	–
<b>B</b>	<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>		–	–
	<i>jednostkom powiązanym</i>		–	–
I	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		–	–
II	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		–	–
<b>C</b>	<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży [A–B]</b>		–	–
D	Koszty sprzedaży		–	–
E	Koszty ogólnego zarządu	27	3 868	3 042
<b>F</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży [C–D–E]</b>		<b>–3 868</b>	<b>–3 042</b>
<b>G</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>		<b>380</b>	<b>256</b>
I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		–	–
II	Dotacje	28	245	251
III	Inne przychody operacyjne	28A	135	5
<b>H</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>		<b>1</b>	<b>–</b>
I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		–	–
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		–	–
III	Inne koszty operacyjne		29	1
<b>I</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej [F+G–H]</b>		<b>–3 489</b>	<b>–2 786</b>
<b>J</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>30</b>	<b>112</b>	<b>151</b>
I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		–	–
	<i>od jednostek powiązanych</i>		–	–
II	Odsetki		112	151
	<i>od jednostek powiązanych</i>		–	–
III	Zysk ze zbycia inwestycji		–	–
IV	Aktualizacja wartości inwestycji		–	–
V	Inne		–	–
<b>K</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>31</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
I	Odsetki, w tym:		–	1
	<i>dla jednostek powiązanych</i>		–	–
II	Strata ze zbycia inwestycji		–	–
III	Aktualizacja wartości inwestycji		–	–
IV	Inne		1	1
<b>L</b>	<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej [I+J–K]</b>		<b>–3 378</b>	<b>–2 637</b>
M	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych [M.I–M.II]		–	–
I	Zyski nadzwyczajne	32	–	–
II	Straty nadzwyczajne	33	–	–
<b>N</b>	<b>Zysk (strata) brutto [L+–M]</b>		<b>–3 378</b>	<b>–2 637</b>
<b>O</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>34</b>	<b>25</b>	<b>382</b>
I	Podatek dochodowy bieżący		–	–
II	Podatek dochodowy odroczony		25	382
<b>P</b>	<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>35</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>R</b>	<b>Zysk (strata) netto [N–O–P]</b>	<b>36</b>	<b>–3 403</b>	<b>–3 019</b>

## BILANS

## AKTYWA

AKTYWA		Nota	Stan na 31.12.2014 r.	Stan na 31.12.2013 r.
1		2	3	4
<b>A</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>		<b>3 114</b>	<b>2 667</b>
<b>I</b>	<b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE</b>	<b>1</b>	<b>1 229</b>	<b>1 178</b>
	1. Koszty zakończonych prac rozwojowych		5	117
	2. Wartość firmy	<b>2</b>	–	–
	3. Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym: oprogramowanie komputerowe		245	287
	4. Inne wartości niematerialne i prawne		–	–
	5. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		979	774
<b>II</b>	<b>RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>3</b>	<b>1 541</b>	<b>1 399</b>
	1. Środki trwałe		278	375
	a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		–	–
	b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		–	–
	c) urządzenia techniczne i maszyny		278	375
	d) środki transportu		–	–
	e) inne środki trwałe		–	–
	2. Środki trwałe w budowie		1 205	991
	3. Zaliczki na środki trwałe		58	33
<b>III</b>	<b>NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>4</b>	<b>60</b>	<b>60</b>
	1. Od jednostek powiązanych		–	–
	2. Od pozostałych jednostek		60	60
<b>IV</b>	<b>INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>5</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
	1. Nieruchomości		–	–
	2. Wartości niematerialne i prawne		–	–
	3. Długoterminowe aktywa finansowe		–	–
	a) w jednostkach powiązanych		–	–
	– udziały lub akcje		–	–
	– inne papiery wartościowe		–	–
	– udzielone pożyczki		–	–
	– inne długoterminowe aktywa finansowe		–	–
	b) w pozostałych jednostkach		–	–
	– udziały lub akcje		–	–
	– inne papiery wartościowe		–	–
	– udzielone pożyczki		–	–
	– inne długoterminowe aktywa finansowe		–	–
	4. Inne inwestycje długoterminowe		–	–
<b>V</b>	<b>DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE</b>	<b>6</b>	<b>284</b>	<b>30</b>
	1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		6	30
	2. Inne rozliczenia międzyokresowe		278	–

1		2	3	4
<b>B</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>		<b>10 509</b>	<b>3 685</b>
<b>I</b>	<b>ZAPASY</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>4</b>
1.	Materiały		-	-
2.	Półprodukty i produkty w toku		-	-
3.	Produkty gotowe		-	-
4.	Towary		-	-
5.	Zaliczki na dostawy		-	4
<b>II</b>	<b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>8</b>	<b>293</b>	<b>197</b>
1.	Należności od jednostek powiązanych		-	-
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		-	-
-	do 12 miesięcy		-	-
-	powyżej 12 miesięcy		-	-
b)	inne		-	-
2.	Należności od pozostałych jednostek		293	197
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		3	-
-	do 12 miesięcy		3	-
-	powyżej 12 miesięcy		-	-
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń		289	195
c)	inne		1	2
d)	dochodzone na drodze sądowej	<b>9</b>	-	-
<b>III</b>	<b>INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>10</b>	<b>7 978</b>	<b>2 870</b>
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe		7 978	2 870
a)	w jednostkach powiązanych		-	-
-	udziały lub akcje		-	-
-	inne papiery wartościowe		-	-
-	udzielone pożyczki		-	-
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe		-	-
b)	w pozostałych jednostkach		-	-
-	udziały lub akcje		-	-
-	inne papiery wartościowe		-	-
-	udzielone pożyczki		-	-
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe		-	-
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		7 978	2 870
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach		4 558	55
-	inne środki pieniężne		3 420	2 815
-	inne aktywa pieniężne		-	-
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe		-	-
<b>IV</b>	<b>KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE</b>	<b>11</b>	<b>2 238</b>	<b>614</b>
	<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>13 623</b>	<b>6 352</b>

## PASywa

PASywa		Nota	Stan na 31.12.2014 r.	Stan na 31.12.2013 r.
<b>A</b>	<b>KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>13</b>	<b>8 812</b>	<b>5 920</b>
I	KAPITAŁ (FUNDUSZ) PODSTAWOWY		300	250
II	NALEŻNE WPLĄTY NA KAPITAŁ PODSTAWOWY		–	–
III	UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE (wielkość ujemna)	14	–	–
IV	KAPITAŁ (FUNDUSZ) ZAPASOWY	15	17 815	11 571
V	KAPITAŁ (FUNDUSZ) Z AKTUALIZACJI WYCENY	16	–	–
VI	POZOSTAŁE KAPITAŁY (FUNDUSZE) REZERWOWE	17	1	–
VII	ZYSK (STRATA) Z LAT UBIEGŁYCH		–5 901	–2 882
VIII	ZYSK (STRATA) NETTO		–3 403	–3 019
IX	ODPISY Z ZYSKU NETTO W CIĄGU ROKU OBROTOWEGO	18	–	–
<b>B</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>		<b>4 812</b>	<b>432</b>
I	<b>REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>19</b>	<b>19</b>	<b>113</b>
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1	1
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		–	–
–	– długoterminowa		–	–
–	– krótkoterminowa		–	–
3.	Pozostałe rezerwy		18	112
–	– długoterminowe		–	–
–	– krótkoterminowe		18	112
II	<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>20</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
1.	Wobec jednostek powiązanych		–	–
2.	Wobec pozostałych jednostek		–	–
a)	– kredyty i pożyczki		–	–
b)	– z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		–	–
c)	– inne zobowiązania finansowe		–	–
d)	– inne		–	–
III	<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>21</b>	<b>276</b>	<b>121</b>
1.	Wobec jednostek powiązanych		–	25
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		–	25
–	– do 12 miesięcy		–	25
–	– powyżej 12 miesięcy		–	–
b)	– inne		–	–
2.	Wobec pozostałych jednostek		276	96
a)	– kredyty i pożyczki		–	–
b)	– z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		–	–
c)	– inne zobowiązania finansowe		–	–
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		224	91
–	– do 12 miesięcy		224	91
–	– powyżej 12 miesięcy		–	–
e)	– zaliczki otrzymane na dostawy		–	–
f)	– zobowiązania wekslowe		–	–
g)	– z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń		47	–
h)	– z tytułu wynagrodzeń		5	5
i)	– inne		–	–
3.	Fundusze specjalne		–	–
IV	<b>ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE</b>	<b>22</b>	<b>4 517</b>	<b>198</b>
1.	Ujemna wartość firmy		–	–
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe		4 517	198
–	– długoterminowe		–	4
–	– krótkoterminowe		4 517	194
	<b>PASywa RAZEM</b>		<b>13 623</b>	<b>6 352</b>



## RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	WYSZCZEGÓLNIENIE	Nota	1.01.2014–31.12.2014	1.01.2013–31.12.2013
<b>A</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
I	Zysk/strata netto		-3 403	-3 019
II	Korekty razem:		2 705	142
1	Amortyzacja		295	283
2	Zyski/Straty z tytułu różnic kursowych		-	-
3	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		-	-
4	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		-	-
5	Zmiana stanu rezerw	19.5	-94	98
6	Zmiana stanu zapasów	7	4	-4
7	Zmiana stanu należności	8	-96	7
8	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyłączeniem pożyczek i kredytów)	21.1	155	-8
9	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	11; 22.2	2 441	-234
10	Inne korekty		-	-
III	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>		<b>-698</b>	<b>-2 877</b>
<b>B</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
I	Wpływy		-	-
1	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		-	-
2	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		-	-
3	Z aktywów finansowych, w tym:		-	-
a)	w jednostkach powiązanych		-	-
b)	w pozostałych jednostkach		-	-
4	Inne wpływy inwestycyjne		-	-
II	Wydatki		-488	-868
1	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		-488	-868
2	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		-	-
3	Na aktywa finansowe		-	-
4	Inne wydatki inwestycyjne		-	-
III	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	1.2; 3,2	<b>-488</b>	<b>-868</b>
<b>C</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
I	Wpływy		6 294	-
1	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		6 294	-
2	Kredyty i pożyczki		-	-
3	Emisja dłużnych papierów wartościowych		-	-
4	Inne wpływy finansowe		-	-
II	Wydatki		-	-
1	Nabycie udziałów (akcji) własnych		-	-
2	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		-	-
3	Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		-	-
4	Splaty kredytów i pożyczek		-	-
5	Wykup dłużnych papierów wartościowych		-	-
6	Z tytułu innych zobowiązań finansowych		-	-
7	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		-	-
8	Odsetki		-	-
9	Inne wydatki finansowe		-	-
III	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	15	<b>6 294</b>	<b>-</b>
1	Zapłacone odsetki		-	-
2	zwrócone odsetki		-	-
<b>D</b>	<b>Przepływy pieniężne netto razem (AIII+/-BIII+/-CIII)</b>		<b>5 108</b>	<b>-3 745</b>
<b>E</b>	<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>		<b>5 108</b>	<b>-3 745</b>
	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		-	-
<b>F</b>	<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>		<b>2 870</b>	<b>6 615</b>
<b>G</b>	<b>środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:</b>	38	<b>7 978</b>	<b>2 870</b>
	o ograniczonej możliwości dysponowania		-	-

## ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM			
WYSZCZEGÓLNIENIE	Nota	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2013
1	2	3	4
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)		5 921	8 639
– korekty błędów		–	–
<b>I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO),</b>			
po uzgodnieniu do danych porównywalnych		5 921	8 639
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu		250	247
<b>1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego</b>		<b>50</b>	<b>3</b>
a) zwiększenie (z tytułu)		50	3
– wydania udziałów (emisji akcji)		50	3
b) zmniejszenie (z tytułu)		–	–
– umorzenia udziałów (akcji)		–	–
<b>1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu</b>	<b>13</b>	<b>300</b>	<b>250</b>
<b>2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu</b>		<b>–</b>	<b>–</b>
2.1. Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy		–	–
a) zwiększenie (z tytułu)		–	–
b) zmniejszenie (z tytułu)		–	–
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu		–	–
<b>3. Udziały (akcje) własne na początek okresu</b>		<b>–</b>	<b>–</b>
a) zwiększenie		–	–
b) zmniejszenie		–	–
3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu		–	–
<b>4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>		<b>11 571</b>	<b>11 274</b>
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego		6 244	–
a) zwiększenie (z tytułu)		6 450	297
– emisji akcji (udziałów) powyżej wartości nominalnej		6 450	297
– podziału zysku (ustawowo)		–	–
– podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		–	–
b) zmniejszenie (z tytułu)		206	–
– pokrycia kosztów pozyskania kapitału		206	–
<b>4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu</b>	<b>15</b>	<b>17 815</b>	<b>11 571</b>
<b>5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>		<b>–</b>	<b>–</b>
5.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny		–	–
– zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		–	–
a) zwiększenie (z tytułu)		–	–
b) zmniejszenie (z tytułu)		–	–
– zbycia środków trwałych		–	–
5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu		–	–
<b>6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</b>		<b>–</b>	<b>–</b>
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych		–	–
a) zwiększenie (z tytułu)		1	–
– wydanie akcji na podstawie warrantów		1	–
b) zmniejszenie (z tytułu)		–	–
<b>6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>17</b>	<b>1</b>	<b>–</b>
<b>7. Różnice kursowe z przeliczenia</b>		<b>–</b>	<b>–</b>

1	2	3	4
<b>8. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>		<b>-5 901</b>	<b>-2 882</b>
8.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu		-	-
- korekty błędów		-	-
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		-	-
8.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		-	-
a) zwiększenie (z tytułu)		-	-
- podziału zysku z lat ubiegłych		-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)		-	-
8.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu		-	-
8.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu,		-5 901	-2 882
- korekty błędów		-	-
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		-	-
8.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		-5 901	-2 882
a) zwiększenie (z tytułu)		-	-
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia		-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)		-	-
8.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu		-5 901	-2 882
8.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu		-5 901	-2 882
<b>9. Wynik netto</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
a) zysk netto		-	-
b) strata netto	<b>36</b>	-3 403	-3 019
c) odpisy z zysku		-	-
<b>II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>		<b>8 812</b>	<b>5 920</b>
<b>III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>		<b>8 812</b>	<b>5 920</b>

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

<b>Firma:</b>	<b>BRASTER S.A.</b>
<b>Siedziba i adres:</b>	ul. Cichy Ogród 7, Szeligi, 05-850 Ożarów Mazowiecki
<b>Telefon:</b>	+48 22 295 03 50
<b>Poczta elektroniczna:</b>	inwestorzy@braster.eu
<b>Strona internetowa:</b>	www.braster.eu
<b>Sąd rejestrowy:</b>	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
<b>KRS:</b>	0000405201
<b>NIP:</b>	521-349-66-48
<b>REGON:</b>	141530941
<b>PKD:</b>	32.50.Z

BRASTER Spółka Akcyjna powstała z przekształcenia BRASTER Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, al. Wyścigowa 4 C, lok. 39, zarejestrowanej w Sądzie Rejonowym w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000311746.

W dniu 2 grudnia 2011 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o przekształceniu Spółki pod firmą: BRASTER Sp. z o.o. w spółkę akcyjną oraz o zmianie statutu.

W dniu 13 grudnia 2011 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS dokonał wpisu spółki akcyjnej pod firmą: BRASTER S.A. pod numerem 0000405201.

### Podstawowy przedmiot i czas działalności Spółki

Spółka BRASTER została utworzona w 2008 r. przez grupę pięciu polskich naukowców, jako spółka celowa dla przeprowadzenia badań przemysłowych współfinansowanych z grantu europejskiego w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka POIG 1.4–4.1, a następnie wdrożenia do produkcji wyniku tych badań. Badania te doprowadziły do opracowania innowacyjnego w skali światowej, medycznego testera termograficznego, wykorzystującego matryce ciekłokrystaliczne, przeznaczonego do wczesnego wykrywania patologii piersi, w tym przede wszystkim raka.

Podstawowym przedmiotem działania Spółki jest:

- produkcja urządzeń, instrumentów oraz wyrobów medycznych, włączając dentystyczne,
- badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii.

Zgodnie ze Statutem Spółki, czas trwania jednostki jest nieograniczony. Nie wystąpiły żadne okoliczności i czynności prawne, z których wynikałby ograniczony czas trwania działalności Spółki.

### Okres objęty sprawozdaniem

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okresy od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r., 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r.

### Zarząd Spółki

Na dzień 1.01.2014 r. Zarząd Spółki składał się z następujących osób:

- Krzysztof Pawelczyk – Prezes Zarządu,
- Henryk Jaremek – Wiceprezes Zarządu,
- Konrad Kowalczuk – Członek Zarządu.

W dniu 17 października 2014 r., Pan Krzysztof Pawelczyk złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu, natomiast Pan Konrad Kowalczuk w dniu 17 października 2014 r. złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki, ze skutkiem na dzień złożenia przedmiotowej rezygnacji. Jednocześnie w tym samym dniu Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie powołania z dniem 17 października 2014 r. w skład Zarządu BRASTER S.A. Pana Marcina Halickiego na stanowisko Prezesa Zarządu. Pan Marcin Halicki został powołany na 3-letnią kadencję, wspólną z Panem Henrykiem Jaremkiem (powołany na obecną kadencję w dniu 23 czerwca 2014 r.).

Pan Konrad Kowalczuk pozostał na stanowisku Dyrektora Finansowego Spółki w BRASTER S.A. oraz na mocy Uchwały Zarządu z dnia 21 października 2014 r. została udzielona Panu Konradowi Kowalczukowi prokura łączna, na podstawie której może reprezentować Spółkę łącznie z Członkiem Zarządu.

Na dzień 31.12.2014 r. Zarząd Spółki składał się z następujących osób:

- Marcin Halicki – Prezes Zarządu,
- Henryk Jaremek – Wiceprezes Zarządu.

Dnia 12.02.2015 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie powołania Pana Konrada Kowalczuka w skład Zarządu Spółki w BRASTER S.A. na stanowisko Członka Zarządu.

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarząd Spółki składał się z następujących osób:

- Marcin Halicki – Prezes Zarządu,
- Henryk Jaremek – Wiceprezes Zarządu,
- Konrad Kowalczuk – Członek Zarządu.

### Rada Nadzorcza

Na dzień 1.01.2014 r. w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

- Grzegorz Szymański – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Tomasz Binkiewicz – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Rudnik – Członek Rady Nadzorczej,
- Grzegorz Pielak – Członek Rady Nadzorczej,
- Joanna Piasecka-Szczepańska – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 8 kwietnia 2014 r. Spółka otrzymała od Pana Grzegorza Szymańskiego pismo z rezygnacją z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki BRASTER z chwilą wyboru nowego Przewodniczącego. Pan Grzegorz Szymański nie podał powodów swojej decyzji. Rada Nadzorcza Spółki BRASTER, działając na podstawie § 17 ust. 2 Statutu oraz § 3 ust. 2 Regulaminu Rady Nadzorczej, Uchwałą nr 1, w dniu 8 kwietnia 2014 r., powołała w głosowaniu tajnym Pana Krzysztofa Rudnika na stanowisko Przewodniczącego Rady Nadzorczej. W związku z powyższym Pan Grzegorz Szymański przestał pełnić funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej BRASTER z dniem 8 kwietnia 2014 r.

W dniu 23 czerwca 2014 r. Zwyczajne Zgromadzenie Spółki powołało w skład Rady Nadzorczej BRASTER S.A. następujące osoby:

- Krzysztof Rudnik – Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Binkiewicz – Członek Rady Nadzorczej,
- Grzegorz Pielak – Członek Rady Nadzorczej,
- Joanna Piasecka-Szymańska – Członek Rady Nadzorczej,
- Wojciech Sobczak – Członek Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej zostali powołani na wspólną kadencję trwającą 3 lata.

W dniu 23 czerwca 2014 r. odbyło się posiedzenie Rady Nadzorczej Spółki BRASTER, na którym Uchwałą numer 1 powołano Pana Krzysztofa Rudnika na Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Ponadto, Uchwałą numer 2, powołano Panią Joannę Piasecką-Szczeptańską na stanowisko Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej, natomiast Uchwałą numer 3, powierzono Panu Tomaszowi Binkiewiczowi funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej.

Na dzień 31.12.2014 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego w skład Rady Nadzorczej wchodzi następujące osoby:

- Krzysztof Rudnik – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Tomasz Binkiewicz – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Wojciech Sobczak – Członek Rady Nadzorczej,
- Grzegorz Pielak – Członek Rady Nadzorczej,
- Joanna Piasecka-Szczeptańska – Członek Rady Nadzorczej.

### **Wykaz jednostek powiązanych ze Spółką**

Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (§ 2 pkt 6) oraz na podstawie MSR 24 podmioty powiązane ze Spółką w roku 2014 to:

- Krzysztof Pawelczyk – Prezes Zarządu Spółki do dnia 17.10.2014 r., prowadzący działalność gospodarczą pod firmą Krzysztof Pawelczyk Consulting and Management,
- Henryk Jaremek – Wiceprezes Zarządu Spółki, prowadzący działalność gospodarczą pod firmą JARLOG Henryk Jaremek,
- Marcin Halicki – Prezes Zarządu Spółki od dnia 17.10.2014 r., prowadzący działalność gospodarczą pod firmą Marcin Halicki,
- Grehen Sp. z o.o. – podmiot, w którym wspólnikiem jest Członek Rady Nadzorczej.

### **Oddziały samodzielnie bilansujące**

Jednostka nie posiada oddziałów sporządzających samodzielne sprawozdania finansowe w myśl art. 51 Ustawy o rachunkowości.

### **Łączenie się spółek**

W okresach, za które zostało sporządzone sprawozdanie finansowe, nie wystąpiło połączenie jednostki z innym podmiotem, jak również jednostka ta nie powstała z podziału innego podmiotu.

### **Założenie kontynuacji działalności gospodarczej**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostkę w dającej się przewidzieć przyszłości obejmującej okres nie krótszy niż 12 kolejnych miesięcy od dnia bilansowego. Na dzień sporządzenia tego sprawozdania Spółka posiada środki finansowe (7 978 tys. PLN) niewystarczające do zrealizowania planów inwestycyjnych i uruchomienia seryjnej produkcji urządzenia BRASTER Tester. W związku z tym Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło w dniu 23 czerwca 2014 r. uchwałę o publicznej emisji 2 600 000 Akcji Serii F, aby pozyskać środki na sfinansowanie dalszego rozwoju. W dniu 10 lipca 2014 r. Spółka złożyła do Komisji Nadzoru Finansowego („KNF”) wniosek w sprawie zatwierdzenia prospektu emisyjnego, sporządzonego w związku z planowaną ofertą publiczną Akcji Serii F oraz z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. akcji serii A, B, C, D, E oraz F. W dniu 29 września 2014 r. Zarząd złożył wniosek do KNF o zawieszenie ww. postępowania. W dniu 22 stycznia 2015 r. Spółka złożyła do Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o wznowienie postępowania w celu dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym akcji serii A, B, C, D, E oraz F. Celem wznowienia ww. postępowania jest pozyskanie środków z publicznej emisji Akcji Serii F na realizację strategii rozwoju Spółki na lata 2015–2021, zmierzającej do komercjalizacji urządzenia BRASTER Tester, przeznaczonego bezpośrednio dla kobiet, w drugiej połowie 2016 r. Emisja Akcji Serii F oraz wejście Spółki na Giełdę jest planowane na II kwartał 2015 r.

### Przekształcenie sprawozdań finansowych

Sprawozdania finansowe zostały dostosowane do wymagań rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. z 2005 r. Nr 209, poz. 174 z późn. zm.). W sprawozdaniu podano rachunek zysków i strat w wariantcie kalkulacyjnym. Do tej pory Spółka sporządzała rachunek zysków i strat w wariantcie porównawczym. Dodano wiele not i tabel zgodnie z rozporządzeniem, które nie były wymagane przy sprawozdaniach dotąd sporządzanych.

### Porównanie ujawnionych danych sporządzonych zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości z danymi porównywalnymi, które zostałyby sporządzone zgodnie z zasadami MSR

Sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości różni się od sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z MSR pozycjami:

**Prace rozwojowe.** Niezakończone prace rozwojowe wykazywane są w aktywach obrotowych jako krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, koszty ochrony patentów i znaków towarowych związanych z pracami rozwojowymi są prezentowane w długoterminowych rozliczeniach międzyokresowych, a zgodnie z MSR obie pozycje powinny być prezentowane w wartościach niematerialnych.

**Rezerwy na świadczenia pracownicze.** Spółka nie tworzy rezerw na świadczenia pracownicze (rezerwa emerytalna i urlopową), co ze względu na wielkość zatrudnienia nie wywiera istotnego ujemnego wpływu na rzetelne i jasne przedstawienie sytuacji majątkowej i finansowej oraz wynik finansowy Spółki.

**Płatności w formie akcji.** Dnia 22 lutego 2013 r. uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółka przyjęła Program Motywacyjny dla kadry zarządzającej polegający na emisji warrantów subskrypcyjnych serii A, B, C, D, z których każdy będzie uprawniał do objęcia 1 akcji Spółki serii D, po spełnieniu określonych kryteriów i potwierdzeniu ich spełnienia przez Radę Nadzorczą Spółki.

Spółka nie dokonywała wyceny Programu Motywacyjnego zgodnie z MSSF 2, gdyż ustawa o rachunkowości nie narzuca obowiązku takiej wyceny. Program motywacyjny ma być realizowany w okresie 10 lat, a jego celem jest zapewnienie optymalnych warunków dla wzrostu wyników finansowych Spółki i długoterminowego wzrostu wartości Spółki poprzez trwałe związanie osób uczestniczących w Programie Motywacyjnym ze Spółką. Program Motywacyjny jest realizowany poprzez emisję warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji emitowanych w ramach warunkowego podwyższonego kapitału zakładowego Spółki z pierwszeństwem przed innymi akcjonariuszami Spółki. W ramach Programu Motywacyjnego uchwalono emisję: 12 362 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A; 24 722 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii B; 12 362 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii C; 98 891 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii D. Warranty subskrypcyjne będą przydzielane nieodpłatnie, zaś cena emisyjna akcji serii D emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego ustalona została na 0,10 PLN za każdą akcję serii D. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki warunkowo podwyższyło kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie większą niż 14 833,70 PLN w drodze emisji nie więcej niż 148 337 akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN każda. Akcje serii D obejmowane są wyłącznie za wkłady pieniężne. Prawo objęcia akcji serii D może zostać zrealizowane nie później niż w terminie 10 lat od daty przydzielenia warrantów osobom uprawnionym. Uchwałą z dnia 12.11.2014 r. warrantów subskrypcyjne przydzielono:

- a) Krzysztofowi Pawelczykowi – 12 362 warrantów serii A;
- b) Marcinowi Halickiemu – 95 600 warrantów subskrypcyjnych serii D.

Do dnia sporządzenia sprawozdania przydzielono 12 362 akcje serii D Krzysztofowi Pawelczykowi na podstawie warrantów subskrypcyjnych serii A. Podniesienie kapitału zakładowego spółki o kwotę 1 236,20 PLN zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 21 stycznia 2015 r. Pozostałe przydzielone do objęcia na podstawie warrantów 95 600 akcji serii D stanowi ok 3% obecnego kapitału zakładowego Spółki (3 014 653 akcje serii A, B, C, D, E). Po emisji 2 600 000 Akcji Serii F pozostałe do objęcia akcje serii D będą stanowiły 1,7%.

**Sprawozdanie z całkowitych dochodów.** Sporządzając sprawozdanie finansowe zgodnie z MSR, Spółka zobowiązana byłaby do sporządzenia sprawozdania z całkowitych dochodów. Ustawa o rachunkowości nie wymaga sporządzenia tego sprawozdania. Spółka nie posiada pozycji wchodzących w skład sprawozdania.

**Ujawnienia.** Ujawnienia w sprawozdaniu finansowym zostały przygotowane zgodnie z ustawą o rachunkowości. Zakres ujawnień przygotowany na podstawie MSR byłby szerszy od prezentowanego.

### Informacja o korektach wynikających z zastrzeżeń podmiotów uprawnionych do badania

Nie dotyczy.

## Omówienie przyjętych zasad rachunkowości.

Sprawozdanie zostało sporządzone zgodnie z rozdziałem 4 i 5 Ustawy o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r. poz. 330 z późn. zm.), rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Dz. U. z 2001 r. Nr 149 z późn. zm.) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości z 18 października 2005 r. (Dz. U. z 2005 r. Nr 209, poz. 1743 z późn. zm.) Spółka posiada dokumentację z przyjętymi zasadami rachunkowości.

Dane finansowe w sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych, jeśli nie zaznaczono inaczej. W związku z prezentacją sprawozdania w tysiącach złotych mogą wystąpić różnice w saldach lub pozycjach wynikające z zaokrągleń. Walutą funkcjonalną i sprawozdawczą Spółki jest złoty polski (PLN).

## Zasady rachunkowości stosowane przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania finansowego:

### 1. Wartości niematerialne i prawne

Wartości te ujmuje się w księgach według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia i umarza metodą liniową przez okres ich ekonomicznej użyteczności. Odpisy amortyzacyjne dokonywane są począwszy od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu wpisania wartości niematerialnej i prawnej do ewidencji, do czasu zrównania odpisów amortyzacyjnych z wartością początkową lub zakończenia użytkowania określonego składnika wartości niematerialnych i prawnych.

Składniki majątkowe o jednostkowej cenie nabycia nieprzekraczającej 3500 PLN zalicza się do wartości niematerialnych i prawnych i dokonuje jednorazowego odpisu wartości początkowej w miesiącu przyjęcia do użytkowania.

Wartości niematerialne i prawne o wartości początkowej równej 3500 PLN lub wyższej amortyzowane są metodą liniową. Stawka amortyzacyjna w wysokości 10% jest ustalona dla *know-how* zakupionego w celu ochrony technologii.

Do wartości niematerialnych i prawnych zalicza się również koszty zakończonych prac rozwojowych, jeżeli produkt lub technologia wytwarzania są ściśle ustalone, a dotyczące ich koszty prac rozwojowych wiarygodnie określone, techniczna przydatność produktu lub technologii została stwierdzona i odpowiednio udokumentowana i na tej podstawie jednostka podjęła decyzję o wytwarzaniu tych produktów lub stosowaniu technologii oraz koszty prac rozwojowych zostaną pokryte, według przewidywań, przychodami ze sprzedaży tych produktów lub zastosowania technologii. W przypadku zakończonych prac rozwojowych związanych bezpośrednio z rozwojem produktu okres ich ekonomicznej użyteczności ustalany jest indywidualnie. Koszty niezakończonych prac rozwojowych wykazywane są w pozycji czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów.

Do wartości niematerialnych i prawnych Spółka zalicza opłaty na ochronę patentową i ochronę znaków towarowych, które są związane z pracami rozwojowymi finalnej wersji urządzenia BRASTER Tester, na podstawie kosztów poniesionych na uzyskanie ochrony w poszczególnych krajach lub obszarach. Do czasu uzyskania ochrony znaku lub patentu koszty te są wykazywane w zaliczkach na wartości niematerialne i prawne. Wartość uzyskanych patentów i znaków towarowych powiązanych z pracami rozwojowymi (uzyskanie ochrony znaków towarowych, które będą związane z komercyjną wersją produktu np. „BRASTER Tester”) jest przenoszona na długoterminowe rozliczenia okresowe kosztów. W bilansie wartości niematerialne i prawne zostały wykazane w wartości netto.

### 2. Środki trwałe, środki trwałe w budowie

Pozycje te wycenia się zgodnie z zasadami określonymi w Ustawie o rachunkowości w art. 28, według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonego o odpisy umorzeniowe, a także odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się począwszy od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym przyjęto do używania środek trwały, do końca tego miesiąca, w którym następuje zrównanie odpisów amortyzacyjnych z jego wartością początkową, lub w którym środek trwały przeznaczono do likwidacji, sprzedano lub stwierdzono jego niedobór.

Środki trwałe w budowie nie są amortyzowane do momentu zakończenia ich budowy i oddania ich do użytkowania.

Środki trwałe o wartości początkowej równej 3500 PLN lub wyższej amortyzowane są metodą liniową przy zastosowaniu stawek odpowiadających okresowi ich ekonomicznej użyteczności:

- dla urządzeń technicznych i maszyn 20% i 30%,
- środki trwałe o początkowej wartości niższej niż 3500 PLN podlegają amortyzacji jednorazowej w miesiącu przyjęcia do użytkowania,

Środki trwałe w budowie wycenia się w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty ich wartości.

Na dzień 31.12.2014 r. oraz na 31.12.2013 r. nie wystąpiła trwała utrata wartości środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych.

### 3. Należności długoterminowe

Należności długoterminowe prezentowane są w kwocie wymaganej zapłaty z zachowaniem zasady ostrożności poprzez dokonywanie odpisów aktualizujących. Odpisów aktualizujących wartość należności dokonuje się na podstawie indywidualnej oceny prawdopodobieństwa ich zapłaty. Odpisy aktualizujące należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub finansowych – zależnie od rodzaju należności, której odpis dotyczy.

#### 4. Inwestycje w nieruchomości i wartości niematerialne i prawne

Nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne zaliczane do inwestycji wykazuje się według zasad stosowanych do środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych lub według ceny rynkowej bądź inaczej określonej wartości godziwej.

#### 5. Długoterminowe aktywa finansowe

Udziały w innych jednostkach oraz inne inwestycje zaliczone do aktywów trwałych wykazuje się według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości lub według wartości godziwej albo skorygowanej ceny nabycia – jeżeli dla danego składnika aktywów został określony termin wymagalności; wartość w cenie nabycia można przeszacować do wartości w cenie rynkowej, a różnicę z przeszacowania odnieść na kapitał z aktualizacji wyceny.

#### 6. Zapasy

Zapasy wykazuje się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych od cen ich sprzedaży netto na dzień bilansowy. Na koniec okresu dokonuje się odpisów aktualizujących zapasy, jeśli wystąpią okoliczności uzasadniające ich dokonanie. Odpis aktualizujący wartość zapasów odnoszony jest na pozostałe koszty operacyjne.

#### 7. Należności krótkoterminowe

Należności krótkoterminowe prezentowane są w kwocie wymaganej zapłaty z zachowaniem zasady ostrożności. Odpisów aktualizujących wartość należności dokonuje się na podstawie indywidualnej oceny prawdopodobieństwa ich zapłaty. Odpisy aktualizujące należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub finansowych – zależnie od rodzaju należności, której odpis dotyczy.

#### 8. Krótkoterminowe aktywa finansowe (środki pieniężne i inne aktywa pieniężne)

a) Instrumenty finansowe klasyfikuje się w dniu ich nabycia lub powstania do następujących kategorii:

- 1) aktywa finansowe i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu,
- 2) pożyczki udzielone i należności własne,
- 3) aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- 4) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywa finansowe, w tym zaliczone do aktywów instrumenty pochodne, wycenia się nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego, w wiarygodnie ustalonej wartości godziwej bez jej pomniejszenia o koszty transakcji, jakie jednostka poniosłaby, zbywając te aktywa lub wyłączając je z ksiąg rachunkowych z innych przyczyn, chyba że wysokość tych kosztów byłaby znacząca.

Pożyczki udzielone i należności własne, z wyjątkiem zaliczonych do przeznaczonych do obrotu – w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej, niezależnie od tego, czy jednostka zamierza utrzymać je do terminu wymagalności czy też nie. Należności o krótkim terminie wymagalności, dla których nie określono stopy procentowej, można wycenić w kwocie wymaganej zapłaty, jeżeli ustalona za pomocą stopy procentowej przypisanej tej należności wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę nie różni się istotnie od kwoty wymaganej zapłaty.

Aktywa finansowe, dla których jest ustalony termin wymagalności – w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej.

Aktywa finansowe, dla których nie jest ustalony termin wymagalności – się w cenie nabycia ustalonej w dniu nabycia, tj. w wartości godziwej poniesionych wydatków lub przekazanych w zamian innych składników majątkowych.

Aktywa finansowe wycenia się w cenie nabycia, tj. w wartości godziwej poniesionych wydatków lub przekazanych w zamian innych składników majątkowych, natomiast zobowiązania finansowe – w wartości godziwej uzyskanej kwoty lub wartości otrzymanych innych składników majątkowych. Przy ustalaniu wartości godziwej na ten dzień bilansowy uwzględnia się poniesione przez jednostkę koszty transakcji.

b) Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych.

Wycena środków pieniężnych następuje według wartości nominalnej.

c) Inne środki pieniężne.

Wycena innych środków pieniężnych następuje według wartości nominalnej powiększonej o odsetki naliczonej na dzień bilansowy.

#### 9. Kapitały własne

Kapitały własne ujmowane są w księgach z podziałem na ich rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki. Kapitał zakładowy wykazany jest w wysokości nominalnej zgodnie ze statutem Spółki oraz wpisem do KRS. Kapitał zapasowy obejmuje wartość agio ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej. Kapitał rezerwowany tworzy się z podziału zysku, a także na podstawie uchwały o podwyższeniu kapitału podstawowego w okresie przejściowym (do czasu wpisu podwyższenia kapitału w Krajowym Rejestrze Sądowym, jeżeli wpis następuje w innym okresie bilansowym niż podjęcie uchwały o podwyższeniu kapitału) ewidencjonuje



się podwyższenie kapitału zgodnie z datą uchwały. Z datą wpisu podwyższenia kapitału w Krajowym Rejestrze Sądowym dokonuje się przeksięgowania kwoty podwyższenia z kapitału rezerwowego na kapitał podstawowy.

#### **10. Wartość księgowa na akcję**

Wartość księgowa na jedną akcję na dzień bilansowy jest to iloraz wartości kapitału własnego (aktywów netto) na dzień bilansowy i liczby zarejestrowanych akcji.

Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję na dzień bilansowy jest to iloraz wartości kapitału własnego (aktywów netto) na dzień bilansowy i średnioważonej liczby zarejestrowanych akcji zwykłych wyemitowanych w ciągu okresu oraz akcji, co do których podjęto uchwałę o emisji, w tym przyznanych warrantów.

#### **11. Zysk na akcję**

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres, przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki przez liczbę akcji zwykłych wyemitowanych na koniec okresu. Zysk rozdzielony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres, przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki przez średnioważoną liczbę akcji zwykłych wyemitowanych w ciągu okresu oraz akcji, co do których podjęto uchwałę o emisji, w tym przyznanych warrantów.

#### **12. Rezerwy na zobowiązania**

Rezerwy tworzone są na:

- a) pewne oraz o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować,
- b) koszty bieżącego okresu wyceniane w wysokości prawdopodobnych zobowiązań wynikających:
  - ze świadczeń wykonanych na rzecz Spółki, których kwotę można wiarygodnie określić,
  - ze świadczeń, które będą wykonane i zafakturowane w następnym roku obrotowym, lecz dotyczą roku bieżącego.

Powstanie zobowiązania, na które uprzednio utworzono rezerwę, zmniejsza rezerwę.

#### **13. Zobowiązania krótkoterminowe**

Zobowiązania w ciągu roku ujmowane są w wartości nominalnej. Na dzień bilansowy zobowiązania wyceniane są w kwocie wymagającej zapłaty.

#### **14. Zobowiązania finansowe**

Wykazane w bilansie krótkoterminowe zobowiązania wycenia się w zależności od kategorii tych zobowiązań. Otrzymane pożyczki wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty, tj. powiększonej o naliczone odsetki i pomniejszonej o wartości spłat kapitału i odsetek. Zobowiązania finansowe ujmuje się w księgach rachunkowych w momencie otrzymania środków pieniężnych. Zobowiązania finansowe, z wyjątkiem pozycji zabezpieczanych, wycenia się w wysokości skorygowanej ceny nabycia. Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz instrumenty pochodne o charakterze zobowiązań wycenia się w wartości godziwej.

#### **15. Czynne i bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów i przychodów**

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów obejmują koszty ponoszone lub ujęte w księgach w okresie bieżącym, które będą stanowiły koszty następnych okresów sprawozdawczych.

W pozycji długoterminowe rozliczenia międzyokresowe wykazuje się wartość uzyskanej ochrony patentów i ochrony znaków towarowych. Rozliczenie kosztów w czasie dokonywane jest począwszy od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu wprowadzenia danej ochrony patentu lub ochrony znaku do ewidencji księgowej. Ochronę patentową i ochronę znaków towarowych wprowadza się do ewidencji na podstawie informacji o uzyskaniu prawomocnej ochrony na terytorium danego kraju lub obszaru. Okres rozliczania kosztów ochrony patentowej oraz ochrony znaków towarowych jest ustalany indywidualnie na okres nie krótszy niż okres trwania ochrony. Rozliczenie kosztów w czasie do czasu trwania prac rozwojowych jest odnoszone w koszty prac rozwojowych.

W pozycji krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów wykazuje się koszty niezakończonych prac rozwojowych dotyczące testów, prac nad rozwojem technologii i produktu, opracowania oprogramowania oraz rozliczenia w czasie kosztów ochrony patentów i opłat za ochronę znaków towarowych.

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów wykazuje się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, przy zachowaniu zasady ostrożności. Rozliczenia międzyokresowe przychodów obejmują środki otrzymane z dotacji na sfinansowanie prac rozwojowych. Kwoty zaliczone do rozliczeń międzyokresowych przychodów zwiększają pozostałe przychody operacyjne proporcjonalnie do odpisów amortyzacyjnych kosztów prac rozwojowych. Rozliczenia międzyokresowe przychodów wykazuje się w wartości nominalnej, z zachowaniem zasady ostrożności.

## 16. Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Rezerwę na podatek dochodowy tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego wymagającej w przyszłości zapłaty w związku z wystąpieniem dodatnich różnic przejściowych. Przejściowe różnice dodatnie powodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasad ostrożności.

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązującego w roku powstania obowiązku podatkowego, to jest w roku realizacji różnic przejściowych. Rezerwa na podatek dochodowy oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wykazywane są oddzielnie.

## 17. Aktywa i pasywa wyrażone w walutach obcych

Na dzień bilansowy aktywa i pasywa wyrażone w walutach obcych przelicza się według średniego kursu NBP obowiązującego na dzień bilansowy.

Kurs średni NBP wynosił na dzień:

- 31.12.2014 r. – 4,2623 PLN/EUR,
- 31.12.2013 r. – 4,1472 PLN/EUR.

Kurs średni NBP w okresie:

- 1.01.2014 r. – 31.12.2014 r. – 4,1893 PLN/EUR,
- 1.01.2013 r. – 31.12.2013 r. – 4,2110 PLN/EUR.

Najwyższy kurs w okresie:

- 1.01.2014 r. – 31.12.2014 r. – 4,3138 PLN/EUR z dnia 30.12.2014 r.,
- 1.01.2013 r. – 31.12.2013 r. – 4,3432 PLN/EUR z dnia 24.06.2013 r.

Najniższy kurs w okresie:

- 1.01.2014 r. – 31.12.2014 r. – 4,0998 PLN/EUR z dnia 09.06.2014 r.,
- 1.01.2013 r. – 31.12.2013 r. – 4,0671 PLN/EUR z dnia 02.01.2013 r.

## 18. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. W przychodach ze sprzedaży ujmowane są przychody powstające w toku zwykłej działalności operacyjnej, tj. przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów.

Przychody ze sprzedaży produktów i materiałów ujmowane są w momencie dostawy, gdy na nabywcę zostanie przeniesione ryzyko i korzyści wynikające z praw własności.

Przychody ze sprzedaży wykazuje się w kwotach netto.

## 19. Koszty operacyjne

Koszty operacyjne są ujmowane w okresie, którego dotyczą. Ewidencja kosztów prowadzona jest w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym.

## 20. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy ustala się zgodnie z obowiązującą w danym roku stawką podatkową. Podstawa opodatkowania to dodatnia różnica między przychodami podatkowymi a kosztami podatkowymi.

## DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

## Nota objaśniająca nr 1 – Wartości niematerialne i prawne

## 1.1. Wartości niematerialne i prawne

AKTYWA	Stan na 31.12.2014 r.	Stan na 31.12.2013 r.
<b>I. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE RAZEM</b>	<b>1 229</b>	<b>1 178</b>
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	5	117
2. Wartość firmy	–	–
3. Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym: oprogramowanie komputerowe	245	287
4. Inne wartości niematerialne i prawne	–	–
5. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	979	774

## 1.2. Zmiany wartości niematerialnych i prawnych (wg grup rodzajowych)

Szczegółowy zakres zmian wartości grup rodzajowych środków trwałych, wartości niematerialnych i prawnych oraz inwestycji finansowych, zawierający stan tych aktywów na początek roku obrotowego, zwiększenia i zmniejszenia z tytułu: aktualizacji wartości, nabycia, przemieszczenia wewnętrznego oraz stan końcowy, a dla majątku amortyzowanego – podobne przedstawienie stanów i tytułów zmian dotychczasowej amortyzacji lub umorzenia.

## Zestawienie zmian wartości niematerialnych i prawnych

	Ogółem	Koszty prac rozwojowych	Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	Zaliczki
Wartość brutto na 1.01.2014 r.	1 708	560	374	774
Zwiększenia	233	–	14	219
Przyjęcia z zakupu bezpośredniego	–	–	–	–
Zmniejszenia	14	–	–	14
Wartość brutto na 31.12.2014 r.	1 927	560	388	979
Umorzenie na 1.01.2014 r.	530	443	87	–
Umorzenie za okres	168	112	56	–
Umorzenie na 31.12.2014 r.	698	555	143	–
<b>Wartość netto na 31.12.2014 r.</b>	<b>1 229</b>	<b>5</b>	<b>245</b>	<b>979</b>

	Ogółem	Koszty prac rozwojowych	Nabyte koncesje, patenty, licencje	Zaliczki
Wartość brutto na 1.01.2013 r.	894	560	90	244
Zwiększenia	814	–	284	530
Przyjęcia z zakupu bezpośredniego	–	–	–	–
Zmniejszenia	–	–	–	–
Wartość brutto na 31.12.2013 r.	1 708	560	374	774
Umorzenie na 1.01.2013 r.	366	331	35	–
Umorzenie za okres	164	112	52	–
Umorzenie na 31.12.2013 r.	530	443	87	–
<b>Wartość netto na 31.12.2013 r.</b>	<b>1 178</b>	<b>117</b>	<b>287</b>	<b>774</b>

W ciągu 2014 r. Spółka poniosła koszty związane z nabyciem ochrony patentowej w Polsce i na świecie w wysokości 606 tys. PLN. Postępowania patentowe, które nie zostały ukończone są wykazywane w pozycji zaliczki. Do użytkowania przyjęto przyznaną już ochronę patentową i ochronę znaków towarowych. Są one wykazane w pozycji długoterminowe rozliczenia międzyokresowe i opisane w nocie nr 6.2.

W zwiększeniu pozycji „Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym: oprogramowanie komputerowe” ujęto przyjęty do użytkowania program komputerowy o wartości 14 tys. PLN.

#### Opłaty wykazane w zaliczkach dotyczą następujących patentów i znaków towarowych:

Zaliczkowana ochrona znaków i patentów:	979	700
– Patent 050004	293	214
– Patent 050005	254	228
– Patent 0500990	158	34
– Patent 064445	22	–
– Znak towarowy CTM012122172	55	65
– Znak towarowy Z 412900	9	11
– Znak towarowy Z 412901	96	74
– Znak towarowy Z 412902	92	74

### 1.3. Wartości niematerialne i prawne (struktura własnościowa)

#### a) własne

AKTYWA	Stan na 31.12.2014 r.	Stan na 31.12.2013 r.
<b>I WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE razem</b>	<b>1 229</b>	<b>1 178</b>
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	5	117
2. Wartość firmy	–	–
3. Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym: oprogramowanie komputerowe	245	287
4. Inne wartości niematerialne i prawne	–	–
5. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	979	774

b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu.

Nie dotyczy.

#### Nota objaśniająca nr 2 – Wartość firmy jednostek podporządkowanych

Nie dotyczy.

#### Nota objaśniająca nr 3 – Rzeczowe aktywa trwałe

##### 3.1. Rzeczowe aktywa trwałe

AKTYWA	Stan na 31.12.2014 r.	Stan na 31.12.2013 r.
<b>II RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE RAZEM</b>	<b>1 541</b>	<b>1 399</b>
1. Środki trwałe	278	375
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	–	–
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	–	–
c) urządzenia techniczne i maszyny	278	375
d) środki transportu	–	–
e) inne środki trwałe	–	–
2. Środki trwałe w budowie	1 205	991
3. Zaliczki na środki trwałe	58	33

Wartość gruntów użytkowanych wieczysto.

Nie dotyczy.

### 3.2. Zestawienie zmian wartości środków trwałych

	Ogółem	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki trwałe w budowie	Zaliczki
Wartość brutto na 1.01.2014 r.	1 558	534	991	33
Zwiększenia	299	30	244	25
Zmniejszenia	35	5	30	–
Wartość brutto na 31.12.2014 r.	1 823	560	1 205	58
Umorzenie na 1.01.2014 r.	159	159	–	–
Umorzenie za okres	128	128	–	–
Zmniejszenia	5	5	–	–
Umorzenie na 31.12.2014 r.	282	282	–	–
<b>Wartość netto na 31.12.2014 r.</b>	<b>1 541</b>	<b>278</b>	<b>1 205</b>	<b>58</b>

	Ogółem	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki trwałe w budowie	Zaliczki
Wartość brutto na 1.01.2013 r.	1 203	451	719	33
Zwiększenia	744	83	661	–
Zmniejszenia	389	–	389	–
Likwidacja	–	–	–	–
Wartość brutto na 31.12.2013 r.	1 558	534	991	33
Umorzenie na 1.01.2013 r.	39	39	–	–
Umorzenie za okres	120	120	–	–
Umorzenie na 31.12.2013 r.	159	159	–	–
<b>Wartość netto na 31.12.2013 r.</b>	<b>1 399</b>	<b>375</b>	<b>991</b>	<b>33</b>

### 3.3. Środki trwałe bilansowe (struktura własnościowa)

a) własne

AKTYWA		Stan na 31.12.2014 r.	Stan na 31.12.2013 r.
<b>II</b>	<b>RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE RAZEM</b>	<b>1 541</b>	<b>1 399</b>
1.	Środki trwałe	278	375
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	–	–
b)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	–	–
c)	urządzenia techniczne i maszyny	278	375
d)	środki transportu	–	–
e)	inne środki trwałe	–	–
2.	Środki trwałe w budowie	1 205	991
3.	Zaliczki na środki trwałe	58	33

b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy, lub innej umowy, w tym umowy leasingu

Nie dotyczy.

### 3.4. Środki trwale wykazywane pozabilansowo:

Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu.

Spółka użytkuje na podstawie umowy najmu obiekt biurowo-produkcyjny o powierzchni 1305 m<sup>2</sup> w Szeligach, w którym znajduje się siedziba BRASTER S.A. Umowa jest zawarta na czas określony od 1.05.2012 r. do 31.12.2016 r. z opcją zakupu przedmiotu najmu w okresie od 1.01.2015 r. do 31.12.2016 r. Wartość obiektu nie jest Spółce znana.

## Nota objaśniająca nr 4 – Należności długoterminowe

### 4.1. Należności długoterminowe

AKTYWA		Stan na 31.12.2014 r.	Stan na 31.12.2013 r.
<b>III</b>	<b>NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>60</b>	<b>60</b>
1.	Od jednostek powiązanych	–	–
2.	Od pozostałych jednostek (kaucja za wynajmowany obiekt)	60	60

### 4.2. Zmiana stanu należności długoterminowych (wg tytułów)

Zmiana stanu należności długoterminowych (wg tytułów)	31.12.2014	31.12.2013
Należności długoterminowe na początek okresu	60	60
Zwiększenia	–	–
Zmniejszenia	–	–
<b>Należności długoterminowe na koniec okresu</b>	<b>60</b>	<b>60</b>

### 4.3. Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych

Nie dotyczy.

### 4.4. Należności długoterminowe (struktura walutowa)

a) w walucie polskiej

AKTYWA		Stan na 31.12.2014 r.	Stan na 31.12.2013 r.
<b>III</b>	<b>NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>60</b>	<b>60</b>
1.	Od jednostek powiązanych	–	–
2.	Od pozostałych jednostek	60	60

b) w walutach obcych

Nie dotyczy.

## Nota objaśniająca nr 5 – Inwestycje długoterminowe

### 5.1. Zmiana stanu nieruchomości (wg grup rodzajowych)

Nie dotyczy.

### 5.2. Zmiana stanu wartości niematerialnych i prawnych (wg grup rodzajowych)

Nie dotyczy.

### 5.3. Długoterminowe aktywa finansowe

Nie dotyczy.

### 5.4. Udziały i akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności

Nie dotyczy.

### 5.5. Zmiana stanu długoterminowych aktywów finansowych (wg grup rodzajowych)

Nie dotyczy.

**5.6. Udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych**

Nie dotyczy.

**5.7. Udziały lub akcje w pozostałych jednostkach**

Nie dotyczy.

**5.8. Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe (struktura walutowa)**

Nie dotyczy.

**5.9. Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe (wg zbywalności)**

Nie dotyczy.

**5.10. Udzielone pożyczki długoterminowe (struktura walutowa)**

Nie dotyczy.

**5.11. Inne inwestycje długoterminowe (wg rodzaju)**

Nie dotyczy.

**5.12. Zmiana stanu innych inwestycji długoterminowych (wg grup rodzajowych)**

Nie dotyczy.

**5.13. Inne inwestycje długoterminowe (struktura walutowa)**

Nie dotyczy.

**Nota objaśniająca nr 6 – Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe****6.1. Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

<b>Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	30	415
a) odniesionych na wynik finansowy	30	415
b) odniesionych na kapitał własny	–	–
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	–	–
Zwiększenia:	6	30
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi z tytułu:	6	30
pozostałe rezerwy (badanie bilansu, koszty podatkowe kolejnych okresów, zobowiązania sporne za usługi doradcze)	6	30
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową z tytułu:	–	–
– strata z 2009 r.	–	–
– strata z 2010 r.	–	–
– strata z 2011 r.	–	–
– strata z 2012 r.	–	–
– strata z 2013 r.	–	–
c) odniesione na kapitał własny w związku z różnicami przejściowymi	–	–
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową	–	–
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	–	–
Zmniejszenia	30	415
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi z tytułu:	30	11
pozostałe rezerwy	30	11
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową z tytułu:	–	404
– strata z 2009 r.	–	–
– strata z 2010 r.	–	–
– strata z 2011 r.	–	56

– strata z 2012 r.	–	348
– strata z 2013 r.	–	–
c) odniesione na kapitał własny w związku z różnicami przejściowymi	–	–
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową	–	–
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	–	–
<b>Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:</b>	<b>6</b>	<b>30</b>
a) odniesionych na wynik finansowy	6	30
b) odniesionych na kapitał własny	–	–
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	–	–

<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
strata z 2009 r.	–	–
strata z 2010 r.	–	–
strata z 2011 r.	–	–
strata z 2012 r.	–	–
strata z 2013 roku	–	–
pozostałe rezerwy (badanie bilansu)	18	15
pozostałe rezerwy (zobowiązanie sporne dotyczące usług doradczych)	–	96
koszty innych okresów	13	49
<b>Razem</b>	<b>31</b>	<b>160</b>
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego 19%</b>	<b>6</b>	<b>30</b>

<b>Pozycje możliwe do odliczenia na:</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
strata z 2009 r. możliwa do odliczenia do 2014 r.		208
strata z 2010 r. możliwa do odliczenia do 2015 r.	105	209
strata z 2011 r. możliwa do odliczenia do 2016 r.	589	589
strata z 2012 r. możliwa do odliczenia do 2017 r.	1 829	1 829
strata z 2013 r. możliwa do odliczenia do 2018 r.	2 518	2 518
strata z 2014 r. możliwa do odliczenia do 2019 r.	3 511	

Ze względu na prognozy dotyczące przychodów w kolejnych latach odstąpiono od tworzenia aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od powyższych strat.

## 6.2. Inne rozliczenia międzyokresowe

<b>Inne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Prawo ochronne do patentów i znaków towarowych:		
– Patent 050004	97	–
– Patent 050005	140	–
– Znak towarowy CTM012122172	29	–
– Znak towarowy Z 412900	4	–
– Znak towarowy Z 412901	4	–
– Znak towarowy Z 412902	4	–
<b>Razem</b>	<b>278</b>	<b>–</b>



**Lista praw ochronnych do patentów i znaków towarowych:**

Patent 050004 P 390319 „Ciekłokrystaliczna emulsja typu olej w wodzie i sposób wytwarzania ciekłokrystalicznej emulsji” (ang. „Liquid crystal emulsion oil in water type and a preparation method of the liquid crystal emulsion”),

Patent 050005 P 390320 „Mieszanina związków ciekłokrystalicznych, układ trzech mieszanin ciekłokrystalicznych oraz ich zastosowanie” (ang. „Mixture of liquid crystal compounds, system of three LiquidCrystal Mixtures and Their Use”),

Znak Towarowy Z.412900 „BREAST LIFE TESTER”,

Znak Towarowy Z.412901 „BRASTER SCANNER”,

Znak Towarowy Z.412902 BRASTER TESTER”,

Znak Towarowy CTM 012122172 „BRASTER BREAST LIFE TESTER”.

**Nota objaśniająca nr 7 – Zapasy**

AKTYWA		Stan na 31.12.2014 r.	Stan na 31.12.2013 r.
<b>I</b>	<b>ZAPASY RAZEM</b>	<b>–</b>	<b>4</b>
1.	Materiały	–	–
2.	Półprodukty i produkty w toku	–	–
3.	Produkty gotowe	–	–
4.	Towary	–	–
5.	Zaliczki na dostawy	–	4

**Nota objaśniająca nr 8 – Należności krótkoterminowe****8.1. Należności krótkoterminowe**

AKTYWA		Stan na 31.12.2014 r.	Stan na 31.12.2013 r.
<b>II</b>	<b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE RAZEM</b>	<b>293</b>	<b>197</b>
1.	Należności od jednostek powiązanych		–
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	–	–
–	do 12 miesięcy	–	–
–	powyżej 12 miesięcy	–	–
b)	inne	–	–
2.	Należności od pozostałych jednostek	293	197
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	3	–
–	do 12 miesięcy	3	–
–	powyżej 12 miesięcy	–	–
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	289	195
c)	inne	1	2
d)	dochodzone na drodze sądowej	–	–

Należności od pozostałych jednostek z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	31.12.2014	31.12.2013
– podatek VAT	229	195
– należność z tytułu rozliczenia dotacji od NCBiR INNOTECH	60	–
<b>Razem</b>	<b>289</b>	<b>195</b>

**8.1.1. Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych**

Nie dotyczy.

## 8.2. Zmiana stanu odpisów aktualizujących należności krótkoterminowych

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	31.12.2014	31.12.2013
<b>Stan na początek okresu</b>	-	-
a) zwiększenia	-	-
odpis aktualizujący należności	-	-
pozostałe odpisy	-	-
b) zmniejszenia	-	-
odwrócenie odpisu aktualizującego należności	-	-
pozostałe zmniejszenia	-	-
<b>Razem</b>	-	-

## 8.3. Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)

Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)	31.12.2014	31.12.2013
a) w walucie polskiej	293	197
b) w walutach obcych	-	-
<b>Razem</b>	<b>293</b>	<b>197</b>

## 8.4. Należności z tytułu dostaw i usług (brutto) – o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty

Należności z tytułu dostaw i usług o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:	31.12.2014	31.12.2013
a) do 1 miesiąca	-	-
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1	-
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	-	-
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	2	-
e) powyżej 1 roku	-	-
f) należności przeterminowane	-	-
<b>Należności z tytułu dostaw i usług razem brutto</b>	<b>3</b>	<b>-</b>
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-	-
<b>Należności z tytułu dostaw i usług razem netto</b>	<b>3</b>	<b>-</b>

## 8.4.1. Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane brutto

Nie dotyczy.

## Nota objaśniająca nr 9 – Należności sporne i przeterminowane

Spółka nie posiadała w latach 2013–2014 należności spornych ani przeterminowanych.

## Nota objaśniająca nr 10 – Inwestycje krótkoterminowe

## 10.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe

Krótkoterminowe aktywa finansowe	31.12.2014	31.12.2013
a) w jednostkach zależnych	–	–
b) w jednostkach współzależnych	–	–
c) w jednostkach stowarzyszonych	–	–
d) w znaczącym inwestorze	–	–
da) we wspólniku jednostki współzależnej	–	–
e) w jednostce dominującej	–	–
f) w pozostałych jednostkach	–	–
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	7 978	2 870
– środki pieniężne w kasie i na rachunkach	4 558	55
– inne środki pieniężne	3 420	2 815
– inne aktywa pieniężne	–	–
<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe razem</b>	<b>7 978</b>	<b>2 870</b>

Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych:	31.12.2014	31.12.2013
– środki pieniężne na rachunkach bieżących	–	–
– środki pieniężne na rachunku dotacji z NCBIR INNOTECH	106	55
– środki pieniężne na rachunku dotacji z NCBIR INNOMED	647	–
– środki pieniężne na rachunku dotacji z PARP 04.01	3 805	–
<b>Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych razem</b>	<b>4 558</b>	<b>55</b>

## 10.2. Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe (struktura walutowa)

Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe (struktura walutowa)	31.12.2014	31.12.2013
a) w walucie polskiej	–	–
b) w walutach obcych	–	–
<b>Razem</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

## 10.3. Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg zbywalności)

Nie dotyczy.

## 10.4. Udzielone pożyczki krótkoterminowe (struktura walutowa)

Nie dotyczy.

## 10.5. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne (struktura walutowa)

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne (struktura walutowa)	31.12.2014	31.12.2013
a) w walucie polskiej	7 978	2 870
b) w walutach obcych	–	–
<b>Razem</b>	<b>7 978</b>	<b>2 870</b>

**10.6. Inne inwestycje krótkoterminowe (wg rodzaju)**

Nie dotyczy.

**10.7. Inne inwestycje krótkoterminowe (struktura walutowa)**

Nie dotyczy.

**Nota objaśniająca nr 11 – Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe**

<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
a) czynne rozliczenia międzyokresowe, w tym:	1 983	614
– ubezpieczenia	6	–
– domeny internetowe	3	1
– prenumeraty	1	
– prace rozwojowe THERMACRAC, THERMARAK	1 973	613
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe	255	–
– koszty emisji Akcji Serii F	255	–
<b>Razem</b>	<b>2 238</b>	<b>614</b>

Spółka posiada krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe w wysokości 1973 tys. PLN z tytułu zakończonych w roku 2014 kolejnych etapów prac rozwojowych (badanie THERMACRAC i THERMARAK). W roku 2014 Spółka poniosła nakłady na sfinansowanie prac rozwojowych w wysokości 1361 tys. PLN. W roku 2013 Spółka poniosła nakłady na sfinansowanie prac rozwojowych w wysokości 613 tys. PLN.

**Nota objaśniająca nr 12 – Odpisy aktualizujące aktywa**

Nie dotyczy. Spółka nie posiada aktywów wymagających tworzenia odpisów aktualizujących.

**Nota objaśniająca nr 13 – Kapitał własny**

<b>Seria akcji 31.12.2014</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Kapitał zakładowy</b>	<b>Udział % w akcjonariacie</b>
Akcje serii A	1 425 000	142	47,46%
Akcje serii B	1 047 291	105	34,89%
Akcje serii C	30 000	3	1,00%
Akcje serii E	500 000	50	16,65%
<b>Razem</b>	<b>3 002 291</b>	<b>300</b>	<b>100,00%</b>

<b>Seria akcji na 31.12.2013</b>	<b>Liczba akcji</b>	<b>Kapitał zakładowy</b>	<b>Udział % w akcjonariacie</b>
Akcje serii A	1 425 000	142	56,95%
Akcje serii B	1 047 291	105	41,85%
Akcje serii C	30 000	3	1,20%
<b>Razem</b>	<b>2 502 291</b>	<b>250</b>	<b>100,00%</b>

## 25. HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

Kapitał zakładowy zmiany w roku (struktura) w PLN	2014	2013	2012	2011
Kapitał zakładowy na początek roku w PLN	250 229,00	247 229,10	142 500,00	0,00
Kapitał zakładowy zmiany w ciągu okresu (struktura) w PLN	2014	2013	2012	2011
a) wartość nominalna jednej akcji	0,10	0,10	0,10	0,10
b) seria/emisja	E	C	B	A
c) rodzaj akcji	zwykłe	zwykłe	zwykłe	zwykłe
d) rodzaj uprzywilejowania akcji	brak	brak	brak	brak
e) rodzaj ograniczenia praw do akcji	nieograniczone	nieograniczone	nieograniczone	nieograniczone
f) liczba akcji	500 000	30 000	1 047 291	1 425 000
g) wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	50 000	3 000	104 729	142 500
h) sposób pokrycia kapitału	50 000	3 000	104 729	142 500
– przekształcenie udziałów na akcje	0	0	0	142 500
– potrącenie należności ze zobowiązaniami	0	3 000	4 729	0
– wpłata pieniężna	50 000	0	100 000	–
i) data rejestracji	14.05.2014	05.04.2013	10.05.2012	13.12.2011
j) prawo do dywidendy (od daty)	1.01.2013	1.01.2012	1.01.2012	1.01.2011
k) liczba akcji razem	500 000	30 000	1 047 291	1 425 000
Kapitał zakładowy z emisji w roku	50 000,00	3 000,00	104 729,10	142 500,00
<b>Kapitał zakładowy na koniec roku w PLN</b>	<b>300 229,10</b>	<b>250 229,10</b>	<b>247 229,10</b>	<b>142 500,00</b>

Struktura Akcjonariuszy na 31.12.2014 r.	Liczba akcji	Kapitał zakładowy	Udział % w akcjonariacie
Fundusze zarządzane przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	450 716	45	15,01%
Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.	326 962	33	10,89%
Medi-Koncept Sp. z o.o.	225 000	23	7,49%
TFI PZU SA	192 616	19	6,42%
Grzegorz Pielak (łącznie z podmiotami zależnymi)	153 077	15	5,10%
Henryk Jaremek	151 720	15	5,05%
Pozostali akcjonariusze	1 502 200	150	50,04%
<b>Razem</b>	<b>3 002 291</b>	<b>300</b>	<b>100,00%</b>

Struktura Akcjonariuszy na 31.12.2013 r.	Liczba akcji	Kapitał zakładowy	Udział % w akcjonariacie
Fundusze zarządzane przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	401 018	40	16,03%
Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.	300 000	30	11,99%
Familiar S.A. SICAV-SIF	300 000	30	11,99%
Medi-Koncept Sp. z o.o.	225 000	23	8,99%
Henryk Jaremek	204 137	20	8,16%
Jacek Stępień	163 363	16	6,53%
Pozostali akcjonariusze	908 773	91	36,31%
<b>Razem</b>	<b>2 502 291</b>	<b>250</b>	<b>100,00%</b>

### Informacje o przewidywanych zmianach kapitału w wyniku podwyższenia

W dniu 23.06.2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o emisji 2 600 000 Akcji Serii F, aby pozyskać środki na sfinansowanie dalszego rozwoju. Zgodnie z ww. uchwałą, Spółka może wyemitować do 2600000 Akcji Serii F. Akcje serii A, B, C, D, E oraz F są przedmiotem złożonego do Komisji Nadzoru Finansowego wniosku o w sprawie zatwierdzenie prospektu emisyjnego Spółki sporządzonego w związku z planowaną ofertą publiczną Akcji Serii F oraz z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. akcji serii A, B, C, D, E oraz F. Emisja Akcji Serii F oraz wejście Spółki na Giełdę jest planowane na II kwartał 2015 r.

Spółka w ramach obowiązującego w spółce Programu Motywacyjnego wydała 12 362 akcje na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN za jedną akcję i o łącznej wartości nominalnej 1236,20 PLN, Panu Krzysztofowi Pawelczykowi (podmiotowi uprawnionemu zgodnie z postanowieniami programu), na podstawie złożonego oświadczenia o wykonaniu przysługującego mu prawa z posiadanych warrantów subskrypcyjnych serii A do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii. Spółka zgłosiła zmianę wysokości kapitału do Krajowego Rejestru Sądowego. Sąd dokonał wpisu do rejestru w dniu 21.01.2015 r. Wartość akcji serii D do czasu wpisania podwyższenia kapitału do rejestru KRS jest wykazana w kapitale rezerwowym, zgodnie z Polityką Rachunkowości Spółki.

Struktura Akcjonariuszy na dzień sporządzenia sprawozdania	Liczba akcji	Kapitał zakładowy	Udział % w akcjonariacie
Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.	326 962	33	10,85%
Fundusze zarządzane przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.*	320 516	32	10,63%
TFI PZU SA	192 616	19	6,39%
Tadeusz Wesolowski (łącznie z podmiotami zależnymi)	185 521	19	6,15%
Grzegorz Pielak (łącznie z podmiotami zależnymi)	153 077	15	5,08%
Henryk Jaremek	151 720	15	5,03%
Pozostali akcjonariusze	1 684 241	168	55,87%
<b>Razem</b>	<b>3 014 653</b>	<b>301</b>	<b>100,00%</b>

\* W tym TOTAL Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, który posiada 175 716 akcji Spółki, co stanowi 5,83% kapitału zakładowego Spółki i daje 175 716 głosów oraz stanowi 5,83% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Seria akcji na dzień sporządzenia sprawozdania	Liczba akcji	Kapitał zakładowy	Udział % w akcjonariacie
Akcje serii A	1 425 000	142	47,27%
Akcje serii B	1 047 291	105	34,74%
Akcje serii C	30 000	3	1,00%
Akcje serii D	12 362	1	0,41%
Akcje serii E	500 000	50	16,58%
<b>Razem</b>	<b>3 014 653</b>	<b>301</b>	<b>100,00%</b>

### Nota objaśniająca nr 14 – Akcje własne

Nie dotyczy.

### Nota objaśniająca nr 15 – Kapitał zapasowy

	31.12.2014	31.12.2013
Kapitał zapasowy na początek okresu	11 571	11 274
Zwiększenia:	6 450	297
Objęcie akcji powyżej ich wartości nominalnej	6 450	297
Koszty emisji	206	–
<b>Kapitał zapasowy na koniec okresu</b>	<b>17 815</b>	<b>11 571</b>

**Nota objaśniająca nr 16 – Kapitał z aktualizacji wyceny**

Nie dotyczy.

**Nota objaśniająca nr 17 – Pozostałe kapitały rezerwowe**

	31.12.2014	31.12.2013
Kapitał rezerwowy na początek okresu	–	–
Zwiększenia:	1	–
Wpłata na kapitał z tytułu emisji akcji serii D	1	–
Zmniejszenia	–	–
<b>Kapitał rezerwowy na koniec okresu</b>	<b>1</b>	<b>–</b>

Wartość akcji serii D do czasu wpisania podwyższenia kapitału do rejestru KRS jest wykazywana w kapitale rezerwowym, zgodnie z Polityką Rachunkowości Spółki.

**Nota objaśniająca nr 18 – Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego**

Nie dotyczy.

**Nota objaśniająca nr 19 – Rezerwy na zobowiązania****19.1. Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

<b>Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	1	2
a) odniesionej na wynik finansowy	1	2
b) odniesionej na kapitał własny	–	–
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	–	–
Zwiększenia:	1	1
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych z tytułu:	1	1
Naliczone odsetki bankowe	1	1
b) odniesione na kapitał własny z związku z dodatnimi różnicami przejściowymi z tytułu:	–	–
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	–	–
Zmniejszenia	1	2
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi z tytułu:	1	2
Naliczone odsetki bankowe	1	2
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	–	–
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	–	–
<b>Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
a) odniesionej na wynik finansowy	1	1
b) odniesionej na kapitał własny	–	–
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	–	–

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31.12.2014	31.12.2013
Naliczone odsetki bankowe	3	3
<b>Razem</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego 19%	1	1
<b>Daty wygaśnięcia dodatnich różnic przejściowych z tytułu:</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Naliczone odsetki bankowe	2015	2014

#### 19.2. Zmiana stanu długoterminowej rezerwy na świadczenia przedemerytalne i podobne (wg tytułów)

Nie dotyczy.

#### 19.3. Zmiana stanu krótkoterminowej rezerwy na świadczenia przedemerytalne i podobne (wg tytułów)

Nie dotyczy.

#### 19.4. Zmiana stanu pozostałych rezerw długoterminowych (wg tytułów)

Nie dotyczy.

#### 19.5. Zmiana stanu pozostałych rezerw krótkoterminowych (wg tytułów)

Zmiana stanu rezerw na zobowiązania	31.12.2014	31.12.2013
a) stan na początek okresu	112	12
b) zwiększenia z tytułu:	18	112
– rezerwa na usługi doradcze	18	15
– rezerwa na zobowiązania sporne	–	97
c) wykorzystanie z tytułu:	64	10
– rezerwa na usługi doradcze	15	10
– rezerwa na zobowiązania sporne	49	
d) rozwiązanie rezerwy z tytułu:	48	2
– rezerwa na usługi doradcze sporne	48	2
<b>e) stan na koniec okresu</b>	<b>18</b>	<b>112</b>

Rezerwa w wysokości 97 tys. PLN na sporne zobowiązania doradcze została częściowo wykorzystana w 2014 r. Po podpisaniu umowy mediacyjnej w dniu 26.08.2014 r. z Panem Pawłem Łukasiewiczem Spółka wypłaciła kwotę netto 49 tys. PLN plus VAT za sporne usługi doradcze. Pozostałą część rezerwy w wysokości 48 tys. PLN rozwiązano zwiększając pozostałe przychody operacyjne.

#### Nota objaśniająca nr 20 – Zobowiązania długoterminowe

##### 20.1. Zobowiązania długoterminowe

Nie dotyczy.

##### 20.2. Zobowiązania długoterminowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty

Nie dotyczy.

##### 20.3. Zobowiązania długoterminowe (struktura walutowa)

Nie dotyczy.



**20.4. Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek**

Nie dotyczy.

**20.5. Zobowiązania długoterminowe z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych**

Nie dotyczy.

**Nota objaśniająca nr 21 – Zobowiązania krótkoterminowe****21.1. Zobowiązania krótkoterminowe**

<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
a) wobec jednostki dominującej	–	–
b) wobec pozostałych jednostek	276	96
– kredyty i pożyczki	–	–
– z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności:	224	91
do 12 miesięcy	224	91
powyżej 12 miesięcy	–	–
– z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	47	–
– z tytułu wynagrodzeń	5	5
– inne według tytułów:	–	–
pozostałe rozrachunki z dostawcami	–	–
c) fundusze specjalne	–	–
d) wobec jednostki powiązanej	–	25
– z tytułu dostaw i usług do 12 miesięcy	–	25
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>276</b>	<b>121</b>

**21.2. Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)**

<b>Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
a) w walucie polskiej	276	121
b) w walutach obcych	–	–
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>276</b>	<b>121</b>

**21.3. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek**

Nie dotyczy.

**21.4. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych**

Nie dotyczy.

**Nota objaśniająca nr 22 – Rozliczenia międzyokresowe****22.1. Zmiana stanu ujemnej wartości firmy**

Nie dotyczy.

## 22.2. Inne rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe przychodów	31.12.2014	31.12.2013
<b>Długoterminowe</b>	-	4
Rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu otrzymanej dotacji na realizację projektu BREASTLIFE ze środków europejskich	-	4
<b>Krótkoterminowe</b>	<b>4 517</b>	<b>194</b>
Rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu otrzymanej refundacji środków trwałych w budowie projektu BREASTLIFE ze środków europejskich	64	64
Rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu otrzymanej dotacji na realizację projektu BREASTLIFE ze środków europejskich	-	75
Rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu otrzymanej dotacji na realizację projektu INNOTECH ze środków NCBiR	-	55
Rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu otrzymanej dotacji na realizację projektu INNOMED ze środków NCBiR	648	
Rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu otrzymanej zaliczki na realizację projektu BREASTLIFE ze środków europejskich 04.01	3 805	
<b>Razem krótko- i długoterminowe</b>	<b>4 517</b>	<b>198</b>

Rozliczenia międzyokresowe przychodów obejmują:

- środki otrzymane z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju (NCBiR) z dotacji na projekt INNOTECH w ramach ścieżki programowej IN-TECH pt. „Zastosowanie zaawansowanych układów optoelektronicznych do celów przemysłowej automatycznej kontroli jakości odpowiedzi termochromowej matryc ciekłokrystalicznych o prekalibrowanym wąskim zakresie mezofazy termotropowej wykorzystywanych do produkcji”,
- środki otrzymane z NCBiR w ramach projektu INNOMED pt. „Opracowanie innowacyjnego w skali świata urządzenia Tester BRASTER przeznaczonego do cyfrowej rejestracji obrazów termograficznych patologii gruczołu piersiowego kobiet oraz badania porównujące skuteczność urządzenia względem standardowych metod diagnostycznych”,
- środki otrzymane z Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości (PARP) dotyczące realizacji etapu 4.1. na sfinansowanie prac rozwojowych związanych z realizacją projektu BREASTLIFE Etap 4.1 obejmuje wdrożenie badań przemysłowych i prac rozwojowych (1.4), zrealizowanych w ramach dofinansowania z PARP Program Operacyjny Innowacyjna Gospodarka, lata 2007–2013 Działanie 1.4 „Wsparcie projektów celowych osi priorytetowej 1 Badania i rozwój nowoczesnych technologii” Działanie 4.1” Wsparcie wdrożeń wyników prac B+R osi priorytetowej 4 Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia”.

## Nota objaśniająca nr 23 – Wartość księgową na akcję

Wartość księgową na jedną akcję na dzień bilansowy jest to iloraz wartości kapitału własnego (aktywów netto) na dzień bilansowy i liczby zarejestrowanych akcji. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję na dzień bilansowy jest to iloraz wartości kapitału własnego (aktywów netto) na dzień bilansowy i średnioważonej liczby zarejestrowanych akcji zwykłych wyemitowanych w ciągu okresu oraz akcji, co do których podjęto uchwałę o emisji, w tym przyznanych warrantów.

Średnioważona liczba akcji	2014	2014	2014	2013
Liczba akcji na początek roku	2 502 291	2 502 291	2 502 291	2 472 291
Emisja serii	D	F	E	C
Emisja w ciągu roku/uchwała WZ	12 362	2 600 000	500 000	30 000
Rozwodniona liczba akcji na koniec roku	5 614 653	5 602 291	3 002 291	2 502 291
Data rejestracji/data uchwały	12-11-14	23-06-14	15-05-14	04-04-13
Koniec roku	31-12-14	31-12-14	31-12-14	31-12-13
Początek roku	01-01-14	01-01-14	01-01-14	01-01-13
Dni w roku	365	365	365	365
Dni po emisji	50	192	231	272
Dni przed emisją	315	173	134	93
<b>Ważone akcje z emisji</b>	<b>1 693</b>	<b>1 367 671</b>	<b>316 438</b>	<b>22 356</b>
<b>Ważone akcje z emisji – narastająco</b>	<b>1 685 802</b>	<b>1 684 109</b>	<b>316 438</b>	<b>22 356</b>
<b>Średnioważona liczba akcji na koniec okresu</b>	<b>4 188 093</b>	<b>4 186 400</b>	<b>2 818 729</b>	<b>2 494 647</b>

Wartość księgową na akcję	31.12.2014	31.12.2013
Kapitał własny w PLN	8 812 574,51	5 920 764,32
Liczba akcji zwykłych przyjęta do wyliczenia wartości księgowej na jedną akcję	3 002 291	2 502 291
Średnioważona liczba akcji zwykłych przyjęta do wyliczenia rozwodnionej wartości księgowej na jedną akcję	4 188 093	2 494 647
Wartość księgową na jedną akcję zwykłą w PLN	2,94	2,37
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję zwykłą w PLN	2,10	2,37

### Noty objaśniające do pozycji pozabilansowych

Nota objaśniająca nr 24 – Należności i zobowiązania warunkowe – jednostki powiązane

#### 24.1. Należności warunkowe od jednostek powiązanych

Nie dotyczy.

#### 24.2. Zobowiązania warunkowe na rzecz jednostek powiązanych

Nie dotyczy.

#### 24.3. Należności warunkowe na rzecz pozostałych jednostek

Nie dotyczy.

#### 24.4. Zobowiązania warunkowe na rzecz pozostałych jednostek

Szczegółowy opis pozabilansowych zobowiązań warunkowych w Dodatkowych Notach Objasniających pkt 2.

### Noty objaśniające do rachunku zysków i strat

Nota objaśniająca nr 25 – Przychody ze sprzedaży produktów

#### 25.1. Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura rzeczowa – rodzaje działalności)

Struktura terytorialna przychodów	1.01.2014–31.12.2014	1.01.2013–31.12.2013
Przychody netto ze sprzedaży produktów	–	–
a) kraj	–	–
– w tym od jednostek powiązanych	–	–
b) eksport	–	–
– w tym od jednostek powiązanych	–	–
Przychody netto ze sprzedaży produktów razem	–	–
– w tym od jednostek powiązanych	–	–

#### 25.2. Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura terytorialna)

Struktura terytorialna przychodów	1.01.2014–31.12.2014	1.01.2013–31.12.2013
Przychody netto ze sprzedaży produktów	–	–
a) kraj	–	–
– w tym od jednostek powiązanych	–	–
b) eksport	–	–
– w tym od jednostek powiązanych	–	–
Przychody netto ze sprzedaży produktów razem	–	–
– w tym od jednostek powiązanych	–	–

## Nota objaśniająca nr 26 – Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów

## 26.1. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura rzeczowa – rodzaje działalności)

<b>Struktura rzeczowa przychodów – rodzaje działalności</b>	<b>1.01.2014–31.12.2014</b>	<b>1.01.2013–31.12.2013</b>
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	–	–
– w tym od jednostek powiązanych	–	–
<b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów razem</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
– w tym od jednostek powiązanych	–	–

## 26.2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura terytorialna)

<b>Struktura terytorialna przychodów</b>	<b>1.01.2014–31.12.2014</b>	<b>1.01.2013–31.12.2013</b>
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	–	–
a) kraj	–	–
– w tym od jednostek powiązanych	–	–
b) eksport	–	–
– w tym od jednostek powiązanych	–	–
<b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów razem</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
– w tym od jednostek powiązanych	–	–

## Nota objaśniająca nr 27 – Koszty operacyjne według rodzaju

<b>Koszty według rodzaju</b>	<b>1.01.2014–31.12.2014</b>	<b>1.01.2013–31.12.2013</b>
a) amortyzacja	295	283
b) zużycie materiałów i energii	65	80
c) usługi obce	1 587	1 038
d) podatki i opłaty	111	12
e) wynagrodzenia	1 526	1 453
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	180	161
g) pozostałe koszty rodzajowe z tytułu:	104	15
– podróże służbowe	10	6
– reprezentacja i reklama	18	7
– pozostałe	79	2
<b>Koszty według rodzaju razem</b>	<b>3 868</b>	<b>3 042</b>
Zmiana stanu zapasów, produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	–	–
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	–	–
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	–3 868	–3 042
<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

## Nota objaśniająca nr 28 – Pozostałe przychody operacyjne – dotacje

<b>Pozostałe przychody operacyjne – dotacje</b>	<b>1.01.2014–31.12.2014</b>	<b>1.01.2013–31.12.2013</b>
Dotacje na realizację projektu BREASTLIFE	79	84
Dotacja na projekt INNOTECH	166	167
<b>Razem</b>	<b>245</b>	<b>251</b>

## Nota objaśniająca nr 28A – Inne przychody operacyjne

Inne przychody operacyjne	1.01.2014–31.12.2014	1.01.2013–31.12.2013
a) rozwiązane i niewykorzystane rezerwy:	48	2
b) pozostałe w tym: sprzedaż infrastruktury badawczej	87	3
<b>Razem</b>	<b>135</b>	<b>5</b>

Inne przychody operacyjne z tytułu niewykorzystanych rezerw na należności sporne dotyczące usług doradczych Pana Łukasiewicza. W dniu 6.08.2014 r. Spółka zawarła ugodę, na podstawie której wypłacono część spornej kwoty. Pozostała część rezerwy w wysokości 48 tys. PLN została wyksięgowana jako nienależna.

Sprzedaż infrastruktury badawczej na kwotę 87 tys. PLN dotyczy instrumentów, narzędzi i komputerów wykorzystanych do badań w ramach projektu THERMACRAC zakupionych i ujętych w kosztach bieżących 2013 r., a odsprzedanych ośrodkom badawczym, takim jak Uniwersytet Jagielloński, zgodnie z umowami, po zakończeniu badań w roku 2014.

## Nota objaśniająca nr 29 – Inne koszty operacyjne

Inne koszty operacyjne	1.01.2014–31.12.2014	1.01.2013–31.12.2013
a) utworzenie rezerwy:	–	–
b) pozostałe koszty, w tym:	1	–
– zwrot opłaty od pozwu	1	–
<b>Razem</b>	<b>1</b>	<b>–</b>

## Nota objaśniająca nr 30 – Przychody finansowe

## 30.1. Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach

Nie dotyczy.

## 30.2. Przychody finansowe z tytułu odsetek

Przychody finansowe z tytułu odsetek	1.01.2014–31.12.2014	1.01.2013–31.12.2013
a) z tytułu udzielonych pożyczek	–	–
b) pozostałe odsetki	112	151
– od pozostałych jednostek	112	151
<b>Przychody finansowe z tytułu odsetek razem</b>	<b>112</b>	<b>151</b>

## 30.3. Inne przychody finansowe

Inne przychody finansowe	1.01.2014–31.12.2014	1.01.2013–31.12.2013
a) dodatnie różnice kursowe	–	–
– zrealizowane	–	–
– niezrealizowane	–	–
b) rozwiązane rezerwy z tytułu:	–	–
c) pozostałe	–	–
<b>Inne przychody finansowe razem</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

## Nota objaśniająca nr 31 – Koszty finansowe

## 31.1. Koszty finansowe z tytułu odsetek

Koszty finansowe z tytułu odsetek	1.01.2014–31.12.2014	1.01.2013–31.12.2013
a) od kredytów i pożyczek	–	–
– dla pozostałych jednostek	–	–
b) pozostałe odsetki	–	1
– dla pozostałych jednostek	–	1
<b>Koszty finansowe z tytułu odsetek razem</b>	<b>–</b>	<b>1</b>

## 31.2. Inne Koszty finansowe

Inne koszty finansowe	1.01.2014–31.12.2014	1.01.2013–31.12.2013
a) ujemne różnice kursowe	1	1
– zrealizowane	1	1
– niezrealizowane	–	–
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	–	–
c) pozostałe	–	–
<b>Inne koszty finansowe razem</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

## Nota objaśniająca nr 32 – Zyski nadzwyczajne

Zyski nadzwyczajne	1.01.2014–31.12.2014	1.01.2013–31.12.2013
a) losowe	–	–
b) pozostałe	–	–
<b>Zyski nadzwyczajne razem</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

## Nota objaśniająca nr 33 – Straty nadzwyczajne

Straty nadzwyczajne	1.01.2014–31.12.2014	1.01.2013–31.12.2013
a) losowe	–	–
b) pozostałe	–	–
<b>Straty nadzwyczajne razem</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

## Nota objaśniająca nr 34 – Podatek dochodowy

## 34.1. Podatek dochodowy bieżący

Podatek dochodowy bieżący	1.01.2014–31.12.2014	1.01.2013–31.12.2013
1. Zysk (strata) brutto	-3 378	-2 636
2. Różnice między zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym	-133	118
przychody niepodlegające opodatkowaniu	-293	-244
koszty niepodlegające zaliczeniu w koszty podatkowe	282	418
koszty podlegające zaliczeniu w koszty podatkowe, a dotyczące innych okresów	-122	-56
<b>3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym</b>	<b>-3 511</b>	<b>-2 518</b>
4. Podatek dochodowy według stawki 19%	-	-
5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	-	-
6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym	-	-
- wykazany w rachunku zysków i strat	-	-
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	-	-
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	-	-
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	-	-

## 34.2. Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat

Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat	1.01.2014–31.12.2014	1.01.2013–31.12.2013
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	-5	-30
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	-	-
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu z poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	-	-
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatku dochodowego	30	412
- inne składniki podatku odroczonego	-	-
<b>Podatek dochodowy odroczony razem</b>	<b>25</b>	<b>382</b>

Podatek odroczony nie został ujęty w kapitale własnym.

Podatek odroczony nie został ujęty w wartości firmy lub ujemnej wartości firmy.

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat nie dotyczy działalności zaniechanej, ani wyniku na operacjach nadzwyczajnych.

## Nota objaśniająca nr 35 – Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)

Nie dotyczy.

## Nota objaśniająca nr 36 – Zysk (strata) netto

Podział zysku lub sposób pokrycia straty	1.01.2014–31.12.2014	1.01.2013–31.12.2013
Zysk (strata) netto	-3 403	-3 019
Straty do pokrycia z zysków lat przyszłych	-3 403	-3 019

**Nota objaśniająca nr 37 – Zysk na jedną akcję**

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres, przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki przez liczbę akcji zwykłych wyemitowanych na koniec okresu.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres, przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki przez średnioważoną liczbę akcji zwykłych wyemitowanych w ciągu okresu oraz potencjalnych akcji występujących w ciągu okresu.

Tabela danych dotyczących zysku oraz liczby akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję.

<b>Zysk/strata na akcję w PLN</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>Zysk/strata netto w PLN</b>	<b>-3 402 676,01</b>	<b>-3 018 603,35</b>
Liczba akcji zwykłych przyjęta do wyliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	3 002 291	2 494 647
Średnioważona liczba akcji zwykłych przyjęta do wyliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	4 188 093	2 494 647
Zysk/strata na jedną akcję zwykłą w PLN	-1,13	-1,21
Rozwodniony zysk/strata na jedną akcję zwykłą w PLN	-0,81	-1,21

Straty wygenerowane w 2013 r., zgodnie z uchwałami Zwyczajnych Walnych Zgromadzeń, mają zostać pokryte z zysków lat przyszłych. Straty wygenerowane w 2014 r. zostaną pokryte zgodnie z uchwałą ZWZ zatwierdzającą sprawozdanie finansowe za rok 2014. Zarząd rekomenduje pokryć stratę za rok 2014 z zysków lat przyszłych.

Zysk/strata na akcję w PLN z uwzględnieniem wyemitowanych na 27.11.2014 r. 12 362 akcji serii D zarejestrowanych w KRS 21.01.2015 r. oraz 2 600 000 Akcji Serii F zgodnie z uchwałą WZA o podwyższeniu kapitału z dnia z 23.06.2014 r.

**Noty objaśniające nr 38 do rachunku przepływów pieniężnych**

Na wartość salda środków pieniężnych składają się środki na bieżących rachunkach bankowych, środki na rachunku lokat oraz naliczone na dzień bilansowy odsetki od lokat.

<b>Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych:</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
środki na bieżących rachunkach bankowych	4 558	55
środki na rachunku lokat	3 417	2 812
naliczone na dzień bilansowy odsetki od lokat	3	3
<b>Środki pieniężne razem</b>	<b>7 978</b>	<b>2 870</b>



**DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE****1. Informacje o instrumentach finansowych****1.1. Aktywa finansowe i zobowiązania przeznaczone do obrotu**

Nie dotyczy.

**1.2. Pożyczki udzielone i należności własne**

Nie dotyczy.

**1.3. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności**

Nie dotyczy.

**1.4. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**

Nie dotyczy.

**2. Zobowiązania warunkowe, w tym również udzielone przez jednostkę gwarancje i poręczenia, także wekslowe**

Zobowiązania warunkowe stanowi weksel własny *in blanco* złożony do dyspozycji Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości („PARP”), w związku z przyznaniem dofinansowania ze środków publicznych. PARP ma prawo go wypełnić w każdym czasie na kwotę przyznanego dofinansowania wraz z odsetkami. Odsetki liczone są w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych od dnia przekazania środków na konto BRASTER S.A. do dnia zwrotu dofinansowania wraz z odsetkami w wysokości określonej dla zaległości podatkowych powiększonego o stopę redyskonta weksli.

Poręczenie wekslowe stanowi zabezpieczenie należytego wykonania zobowiązań wynikających z umowy z PARP o dofinansowanie nr UDA-POIG.01.04.00-14-006/08-00 z dnia 29 grudnia 2008 r. na realizację Projektu: „BREASTLIFE – innowacyjny tester do termografii ciekłokrystalicznej, wykrywający raka piersi PKWiU 33.40.23 (przrzędy ciekłokrystaliczne)”. Wartość zobowiązania warunkowego jest równa kwocie dofinansowania przeznaczonego na realizację I etapu oraz II etapu Projektu i wynosi 4999 tys. PLN plus odsetki.

**3. Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli**

Nie dotyczy.

**4. Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w danym okresie lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie**

Nie dotyczy.

**5. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby**

W 2014 r. Spółka poniosła nakłady w wysokości 244 tys. PLN na środki trwałe w budowie. Są to koszty adaptacji hali produkcyjnej, koszty prototypów urządzeń do produkcji. Środki trwałe w budowie nie zostały ukończone.

W 2013 r. Spółka poniosła nakłady w wysokości 355 tys. PLN na środki trwałe w budowie. Są to koszty adaptacji hali produkcyjnej, docieplenia ścian budynku hali, projekty i prototypy kartridża i suszarni, koszty linii technologicznej, koszty projektów i prototypów urządzeń do produkcji. Środki trwałe w budowie nie zostały ukończone.

**6. Poniesione nakłady inwestycyjne oraz planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego nakłady inwestycyjne, w tym na niefinansowe aktywa trwałe; odrębnie należy wykazać poniesione i planowane nakłady na ochronę środowiska naturalnego**

<b>Poniesione nakłady inwestycyjne</b>	<b>1.01.2014–31.12.2014</b>	<b>1.01.2013–31.12.2013</b>
nakłady na inwestycje	269	639
nakłady na ochronę środowiska	–	–
<b>Poniesione nakłady inwestycyjne razem</b>	<b>269</b>	<b>639</b>

Poniesione nakłady są sumą kosztów poniesionych na nabycie i wytworzenie środków trwałych przekazanych do użytkowania oraz środków trwałych w budowie pomniejszone o wartość nakładów odniesionych w koszty bieżące okresu.

Nakłady na niezakończone prace badawczo-rozwojowe są opisane w notce 22.2. „Inne rozliczenia międzyokresowe kosztów”.

**Planowane nakłady inwestycyjne**

Planowane nakłady inwestycyjne w okresie kolejnych 12 miesięcy wynoszą 14 755 tys. PLN.

**7. Transakcje z podmiotami powiązаныmi****7.1. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe**

Nie dotyczy.

**7.2. Dane liczbowe, dotyczące jednostek powiązanych, o:**

a) wzajemnych należnościach

Nie dotyczy.

b) wzajemnych zobowiązaniach

Podmiot powiązany	saldo na 31.12.2014	saldo na 31.12.2013
Krzysztof Pawelczyk Consulting and Management	28	–
JARLOG Henryk Jaremek	–	25
<b>Razem</b>	<b>28</b>	<b>25</b>

c) Kosztach i przychodach z wzajemnych transakcji

Podmiot powiązany	Koszty 2014	Przychody 2014
Marcin Halicki	82	–
Krzysztof Pawelczyk Consulting and Management	276	–
JARLOG Henryk Jaremek	240	–
<b>Razem</b>	<b>598</b>	<b>–</b>

Podmiot powiązany	Koszty 2013	Przychody 2013
Grehen Sp. z o.o.	300	–
Krzysztof Pawelczyk Consulting and Management	276	–
JARLOG Henryk Jaremek	262	–
<b>Razem</b>	<b>838</b>	<b>–</b>

Koszty roku 2013 dotyczyły usług doradczych świadczonych przez: Krzysztofa Pawelczyka i Henryka Jaremka pełniących w tym czasie funkcje w Zarządzie Spółki BMASTER, w ramach prowadzonych przez te osoby działalności gospodarczych. Grehen Sp. z o.o. sprzedała Spółce *know-how*, materiały oraz urządzenia do laboratorium o wartości 300 tys. PLN.

Koszty roku 2014 dotyczyły usług doradczych świadczonych przez: Marcina Halickiego, Henryka Jaremka i Krzysztofa Pawelczyka w ramach prowadzonych przez te osoby działalności gospodarczych. Osoby te pełniły funkcje w Zarządzie Spółki BMASTER. Wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi odbyły się na warunkach rynkowych.

d) innych danych, niezbędnych do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Nie dotyczy.

**7a. Informacje o charakterze i celu gospodarczym zawartych przez Emitenta umów nieuwzględnionych w bilansie w zakresie niezbędnym do oceny ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy**

Spółka nie zawarła umów nieuwzględnionych w bilansie, które miałyby wpływ na ocenę w zakresie sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego jednostki.

**7. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji**

Nie dotyczy.

**8. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu z podziałem na grupy zawodowe.**

Struktura zatrudnienia w etatach	1.01.2014–31.12.2014	1.01.2013–31.12.2013
Zarząd	3,8	2,8
Badania i rozwój	5,75	4,75
Administracja	2	2
<b>Razem</b>	<b>11,55</b>	<b>9,55</b>

**9. Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń, nagród i korzyści, wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta**

Wynagrodzenia Zarządu	1.01.2014–31.12.2014	1.01.2013–31.12.2013
Zarząd Spółki umowy o pracę i powołanie	526	521
Zarząd Spółki inne tytuły (usługi doradcze)	589	539
<b>Wynagrodzenie razem</b>	<b>1 115</b>	<b>1 060</b>

Koszt wynagrodzenia Zarządu	1.01.2014–31.12.2014	1.01.2013–31.12.2013
Prezes Zarządu – Marcin Halicki	82	–
Prezes Zarządu – Krzysztof Pawelczyk*	514	537
Wiceprezes Zarządu – Henryk Jaremek	276	276
Członek Zarządu – Konrad Kowalczyk	243	247
<b>Wynagrodzenie razem</b>	<b>1 115</b>	<b>1 060</b>

\* Pan Krzysztof Pawelczyk złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu dnia 17.10.2014 r. (Więcej informacji w punkcie 7. „Wprowadzenie do sprawozdania finansowego”).

Tabela obejmuje wynagrodzenia osobowe oraz usługi doradcze świadczone w ramach działalności gospodarczej. Spółka nie wypłaca wynagrodzeń osobom wchodzącym w skład Rady Nadzorczej.

**10. Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz emitenta, jednostek od niego zależnych, współzależnych i z nim stowarzyszonych**

Nie dotyczy.

**11a. Informacje o:****a) Dacie zawarcia przez Emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego oraz o okresie, na jaki została zawarta umowa:**

- Umowa zawarta w dniu 2.02.2015 r. z Mazars Audyt Sp. z o.o. zawarta na okres badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2014.
- Umowa zawarta w dniu 10.02.2014 r. z Mazars Audyt Sp. z o.o. zawarta na okres badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2013.
- Umowa zawarta w dniu 26.05.2014 r. z Mazars Audyt Sp. z o.o. zawarta na okres badania sprawozdania finansowego do prospektu emisyjnego za lata 2011, 2012 i 2013.

**b) Wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy (2014) odrębnie za:**

- badanie sprawozdania finansowego: 18 tys. PLN,
- badanie sprawozdania finansowego za lata 2011, 2012 i 2013 do prospektu emisyjnego: 32 tys. PLN,
- inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego: Nie dotyczy,
- pozostałe usługi: Nie dotyczy.

**c) Wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok poprzedni (2013) odrębnie za**

- badanie sprawozdania finansowego: 15 tys. PLN,
- inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego. Nie dotyczy,
- pozostałe usługi: Nie dotyczy.

**11. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym**

Nie dotyczy.

**12. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**

Istotne zdarzenia, które miały miejsce po 31.12.2014 r.:

- Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 21 stycznia 2015 r. dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców zmian wnioskowanych przez Spółkę w związku z wydaniem dokumentów akcji Spółki w ramach obowiązującego w Spółce Programu Motywacyjnego i podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki, a także w związku z uchwałą podjętą podczas posiedzenia Zarządu Spółki w dniu 2 grudnia 2014 r. w zakresie przyjęcia tekstu jednolitego Statutu Spółki uwzględniającego ww. podwyższenie kapitału zakładowego.
- Zarząd BRASTER Spółka Akcyjna zwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na dzień 16 lutego 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zwołane na dzień 16 stycznia 2015 r. oraz wznowione po przerwie w dniu 21 stycznia 2015 r., podjęło z uchwały m.in. w przedmiocie: zmiany uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii F.
- Istotnym zdarzeniem mającym miejsce po dniu bilansowym było podpisanie w dniu 18 lutego 2015 r. przez Zarząd BRASTER S.A. Umowy na generalne wykonawstwo zakładu do produkcji i montażu matryc ciekłokrystalicznych z firmą AB Industry S.A. z siedzibą w Ożarowie Mazowieckim. Zawarcie ww. Umowy związane jest z realizacją II Etapu Projektu pt. „BreastLife – innowacyjny tester termografii ciekłokrystalicznej, wykrywający raka piersi PKWiU: 33.40.23 (Przyrządy ciekłokrystaliczne)”. Przedmiotem wspomnianej Umowy jest stworzenie infrastruktury, w tym budowa linii technologicznej umożliwiającej produkcję matryc ciekłokrystalicznych wykorzystywanych w urządzeniu BRASTER Tester, na podstawie przekazanych przez BRASTER S.A. wytycznych technologicznych. Wykonawcy, za realizację wyżej wspomnianych działań, przysługuje wynagrodzenie w wysokości 11 723 tys. PLN netto. Część wydatków w ramach Umowy, tj. 4021 tys. PLN, zostanie pokryta z funduszy unijnych pozyskanych w ramach Działania 4.1. Pozostałą część kosztów związanych z realizacją Umowy Spółka zamierza pokryć ze środków pozyskanych w ramach planowanej publicznej emisji Akcji Serii F.
- W dniu 20.01.2015 r. została zawarta Umowa nr 2/ISE/1033/2015 z Politechniką Warszawską – Instytutem Systemów Elektronicznych („EiTI”) z siedzibą w Warszawie, której przedmiotem jest opracowanie prototypowego systemu automatycznej interpretacji badań termograficznych otrzymywanych z urządzenia BRASTER Tester. Umowa stanowiąca przedmiot niniejszego raportu została zawarta na czas określony, tj. do 15.07.2015 r.
- Urząd Patentowy RP warunkowo udzielił patentu międzynarodowego na wynalazek pod nazwą „Mieszanina związków ciekłokrystalicznych, układ trzech mieszanin ciekłokrystalicznych oraz ich zastosowanie” (ang. „*Mixture of liquid crystal compounds, system of three liquid crystal mixtures and their use*”). Patent został przyznany pod warunkiem uiszczenia stosownej opłaty do dnia 17 lutego 2015 r. Urząd Patentowy w Korei przyznał patent dla wynalazku pod nazwą „Mieszanina związków ciekłokrystalicznych, układ trzech mieszanin ciekłokrystalicznych oraz ich zastosowanie” (ang. „*Mixture of liquid crystal compounds, system of three liquid crystal mixtures and their use*”), o numerze patentowym 10-1484601. Urząd Patentowy w Korei przyznał patent dla wynalazku pod nazwą „Ciekłokrystaliczna emulsja typu olejowo-wodnego i sposób wytwarzania ciekłokrystalicznej emulsji” (ang. „*Liquid crystal emulsion oil in water type and a preparation method of the liquid crystal emulsion*”), o numerze patentowym 10-1485232. World Intellectual Property Organization (Światowa Organizacja Własności Intelektualnej) przekazała informację o otrzymaniu ze Światowej Organizacji Własności Intelektualnej (World Intellectual Property Organization) decyzji o przyznaniu przez Urząd Harmonizacji Rynku Wewnętrznego (*Office for Harmonization in the Internal Market*) prawa ochronnego na terenie Unii Europejskiej dla znaku towarowego „BRASTER”, „BRASTER SCANNER” oraz „BRASTER TESTER” o numerze międzynarodowym odpowiednio: 1193158, 1193383, 1193254, dla klasy 5, 10, 42 oraz 44. Urząd Patentowy na Filipinach przyznał prawo ochronne dla znaku towarowego BRASTER SCANNER dla klas: 5, 10, 42 oraz 44.

**13. Informacje o relacjach między prawnym poprzednikiem a Emitentem oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów**

Nie dotyczy.

**14. Sprawozdanie finansowe i dane porównywalne skorygowane wskaźnikiem inflacji – jeśli skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu ostatnich trzech lat działalności Emitenta osiągnęła wartość 100%**

Nie dotyczy.

**15. Zestawienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami**

Nie dotyczy.

**16. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego**

Nie dotyczy.

**17. Dokonane korekty błędów, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ na sytuację majątkową i finansową**

Nie dotyczy.

**18. Informacje w przypadku występowania niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje, oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane**

Nie dotyczy.

**19. Informacja o sprawozdaniu finansowym sporządzonym za okres, w którym nastąpiło połączenie**

Nie dotyczy.

**20. Informacja o skutkach wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych**

Nie dotyczy.

**21. Informacje o zmianie stanu aktywów i pasywów oraz zysków i strat, gdy sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na inny dzień niż skonsolidowane sprawozdanie finansowe**

Nie dotyczy.

**22. Informacja o nazwie i siedzibie jednostki sporządzającej skonsolidowane sprawozdanie finansowe na najwyższym szczeblu grupy kapitałowej, w której skład wchodzi Spółka jako jednostka zależna.**

Nie dotyczy.

**Informacje o przyczynach niesporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Spółka nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego, gdyż nie posiada akcji ani udziałów w innych spółkach.

Szeligi, dnia 7.04.2015 r.

Sporządziła: **Elżbieta Truskolaska** .....

.....  
**Marcin Halicki**  
*Prezes Zarządu*

.....  
**Henryk Jaremek**  
*Wiceprezes Zarządu*

.....  
**Konrad Kowalczyk**  
*Członek Zarządu*

**26. ZAŁĄCZNIKI**

**1. Uchwała Emisyjna**

**2. Statut**

## Załącznik 1 – Uchwała Emisyjna

**Uchwała Nr 21**  
**Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia**  
**z dnia 23 czerwca 2014 r.**

**w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii F**  
**z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru oraz upoważnienia Zarządu BRASTER S.A.**  
**do ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym,**  
**dematerializacji akcji oraz zawarcia umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A.**

§ 1.

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Braster Spółka Akcyjna z siedzibą w Szeligach, działając na podstawie art. 431, 432 i 433 Kodeksu Spółek Handlowych oraz art. 27 ust. 2 pkt 3a i 3b Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa o Ofercie”) oraz art. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi („Ustawa o Obrocie”), postanawia podwyższyć kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie niższą niż 1 zł (jeden złoty) i nie wyższą niż 260 000 PLN (dwieście sześćdziesiąt tysięcy złotych), tj. z kwoty 301 465,30 PLN (trzysta jeden tysięcy czterysta sześćdziesiąt pięć złotych 30/100) do kwoty nie niższej niż 301 466,30 (trzysta jeden tysięcy czterysta sześćdziesiąt sześć złotych 30/100) i nie wyższej niż 561 465,30 (pięćset sześćdziesiąt jeden tysięcy czterysta sześćdziesiąt pięć złotych 30/100) poprzez emisję nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 2 600 000 (dwa miliony sześćset tysięcy) zwykłych akcji na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda [„Akcje Serii F”].

2. Objęcie Akcji Serii F nastąpi w drodze subskrypcji otwartej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 3 Kodeksu Spółek Handlowych przeprowadzonej w drodze oferty publicznej w rozumieniu Ustawy o Ofercie.

§ 2.

W interesie Spółki pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru w stosunku do wszystkich Akcji Serii F. Zarząd, zgodnie z art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, sporządził stosowną opinię uzasadniającą powody wyłączenia prawa poboru oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii F, która to opinia stanowi załącznik do niniejszej Uchwały. Zgodnie z opinią Zarządu, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, pozbawienie prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy leży w interesie Spółki. Zwyczajne Walne Zgromadzenie po zapoznaniu się z opinią Zarządu przychyliło się do niej i przyjmuje jej tekst jako uzasadnienie wyłączenia prawa poboru Akcji Serii F przez dotychczasowych akcjonariuszy.

§ 3.

Akcje Serii F mogą być opłacone wyłącznie wkładami pieniężnymi.

§ 4.

Akcje Serii F będą uczestniczyć w dywidendzie równocześnie z dotychczasowymi akcjami, na następujących warunkach:

- a) Akcje Serii F wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych najpóźniej w dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie poczynawszy od zysku za poprzedni rok obrotowy, tzn. od dnia 1 stycznia roku obrotowego poprzedzającego bezpośrednio rok, w którym akcje te zostały wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych;
- b) Akcje Serii F wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych w dniu przypadającym po dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie poczynawszy od zysku za rok obrotowy, w którym akcje te zostały wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych, tzn. od dnia 1 stycznia tego roku obrotowego.

§ 5.

1. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych na potrzeby podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na podstawie niniejszej Uchwały oraz do określenia szczegółowych warunków subskrypcji i przydziału Akcji Serii F, w tym do:

- a) określenia, za jednogólną zgodą Rady Nadzorczej Spółki, ostatecznej liczby oferowanych Akcji Serii F zgodnie z Ustawą o Ofercie;
- b) określenia, za jednogólną zgodą Rady Nadzorczej Spółki, zgodnie z art. 432 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych, ostatecznej sumy, o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy Spółki w związku z emisją Akcji Serii F, przy czym tak określona suma nie może być niższa od minimalnej sumy podwyższenia ani wyższa od maksymalnej sumy podwyższenia wskazanej w § 1 ust. 1 niniejszej Uchwały.
- c) ustalenia, za jednogólną zgodą Rady Nadzorczej Spółki, ceny emisyjnej Akcji Serii F, a także ustalenia przedziału cenowego na potrzeby procesu budowania księgi popytu oraz ceny maksymalnej;

- d) określenia, za jednogłówną zgodą Rady Nadzorczej Spółki, terminu lub terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji Akcji Serii F;
  - e) określenia, za jednogłówną zgodą Rady Nadzorczej Spółki, zasad subskrypcji i przydziału Akcji Serii F;
  - f) zawarcia, za jednogłówną zgodą Rady Nadzorczej Spółki, umów w celu zabezpieczenia powodzenia subskrypcji Akcji Serii F, zarówno na zasadzie odpłatnej jak i nieodpłatnej.
2. Upoważnia się Zarząd do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych na potrzeby zaoferowania Akcji Serii F w drodze oferty publicznej, w tym do wystąpienia do Komisji Nadzoru Finansowego z wnioskiem o zatwierdzenie stosownego prospektu emisyjnego.
3. Upoważnia się Zarząd do podjęcia decyzji o odstąpieniu od przeprowadzenia oferty publicznej albo o zawieszeniu jej przeprowadzenia w każdym czasie, z tym że od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Serii F w ramach oferty publicznej podjęcie decyzji o odstąpieniu od przeprowadzenia oferty publicznej albo o zawieszeniu jej przeprowadzenia może nastąpić wyłącznie z ważnych powodów. Podejmując decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia oferty publicznej, Zarząd może nie wskazywać nowego terminu przeprowadzenia oferty publicznej, który to termin może zostać ustalony oraz podany do wiadomości publicznej w przyszłości.
4. Upoważnia się Zarząd do złożenia oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego, celem dostosowania wysokości kapitału zakładowego w statucie spółki stosownie do treści art. 310 § 2 i § 4 w zw. z art. 431 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych oraz zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

#### § 6.

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki wyraża zgodę na podjęcie przez Zarząd Spółki wszelkich czynności mających na celu przeprowadzenie oferty publicznej Akcji Serii F oraz dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii F do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub wprowadzenia do obrotu w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, a także akcji serii A, B, C, D i E Spółki, które dotychczas nie zostały wprowadzone do obrotu na takim rynku, w tym na:
- a) ubieganie się o dopuszczenie oraz wprowadzenie Akcji Serii F, praw do Akcji Serii F oraz akcji serii A, B, C, D i E do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz
  - b) zawarcie umowy o rejestrację Akcji Serii F, praw do Akcji Serii F w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. oraz ich dematerializację zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie,
  - c) alternatywnie wprowadzenie Akcji Serii F, praw do Akcji Serii F oraz akcji serii D do obrotu w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich działań prawnych i faktycznych, zgodnie z wymogami określonymi w przepisach prawa oraz regulacjach, uchwałach bądź wytycznych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w Warszawie oraz Komisji Nadzoru Finansowego, niezbędnych do:
- a) przeprowadzenia oferty publicznej Akcji Serii F,
  - b) dematerializacji Akcji Serii F, praw do Akcji Serii F, w tym w szczególności do zawarcia, zgodnie z wymogami Ustawy o Obrocie, umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych o rejestrację akcji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych oraz
  - c) dopuszczenia oraz wprowadzenia Akcji Serii F, praw do Akcji Serii F oraz akcji serii A, B, C, D i E do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
  - d) alternatywnie wprowadzenia Akcji Serii F, praw do Akcji Serii F oraz akcji serii D Spółki do obrotu w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie (rynek NewConnect).

#### § 7.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.



## STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ

### PREAMBUŁA

Spółka powstała w wyniku przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością działającej pod firmą: BRASTER Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego za numerem KRS 0000311746 – w spółkę akcyjną.

### I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

#### § 1

Spółka będzie prowadzona pod firmą: BRASTER Spółka Akcyjna. Spółka może również posługiwać się skrótem firmy: BRASTER S.A.

#### § 2

Siedzibą Spółki jest miejscowość Szeligi, gmina Ożarów Mazowiecki.

#### § 3

Spółka działa na terytorium Polski oraz za granicą. Spółka może tworzyć oddziały, filie, zakłady produkcyjne, przedstawicielstwa na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą. Spółka może uczestniczyć poprzez nabycie udziałów lub akcji w innych spółkach, a także uczestniczyć w organizacjach gospodarczych oraz we wszelkich dopuszczalnych przez prawo formach grupowania się podmiotów gospodarczych w Polsce lub za granicą.

#### § 4

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

#### § 5

1. Przedmiotem działalności Spółki jest:

1. Reprodukacja zapisanych nośników informacji (PKD 18.20.Z),
2. Produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów organicznych (PKD 20.14.Z),
3. Produkcja farb, lakierów i podobnych powłok, farb drukarskich i mas uszczelniających (PKD 20.30.Z),
4. Produkcja wyrobów kosmetycznych i toaletowych (PKD 20.42.Z),
5. Produkcja pozostałych wyrobów chemicznych, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 20.59.Z),
6. Produkcja leków i pozostałych wyrobów farmaceutycznych (PKD 21.20.Z),
7. Produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych (PKD 22.29.Z),
8. Produkcja urządzeń, instrumentów oraz wyrobów medycznych, włączając dentystryczne (PKD 32.50.Z),
9. Produkcja pozostałych wyrobów, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 32.99.Z),
10. Działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju (PKD 46.19.Z),
11. Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych (PKD 46.46.Z),
12. Sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych (PKD 46.75.Z),
13. Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana (PKD 46.90.Z),
14. Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.19.Z),
15. Sprzedaż detaliczna nagrań dźwiękowych i audiowizualnych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.63.Z),
16. Sprzedaż detaliczna wyrobów farmaceutycznych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.73.Z),
17. Sprzedaż detaliczna wyrobów medycznych, włączając ortopedyczne, prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.74.Z),
18. Sprzedaż detaliczna pozostałych nowych wyrobów prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.78.Z),
19. Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet (PKD 47.91.Z),
20. Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami (PKD 47.99.Z),
21. Wydawanie książek (PKD 58.11.Z),
22. Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków (PKD 58.14.Z),
23. Pozostała działalność wydawnicza (PKD 58.19.Z),
24. Działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania (PKD 58.29.Z),
25. Działalność związana z produkcją filmów, nagrań wideo i programów telewizyjnych (PKD 59.11.Z),

26. Działalność związana z dystrybucją filmów, nagrań wideo i programów telewizyjnych (PKD 59.13.Z),
  27. Działalność związana z oprogramowaniem (PKD 62.01.Z),
  28. Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych (PKD 62.09.Z),
  29. Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność (PKD 63.11.Z),
  30. Działalność portali internetowych (PKD 63.12.Z),
  31. Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 63.99.Z),
  32. Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.99.Z),
  33. Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z),
  34. Pozostałe badania i analizy techniczne (PKD 71.20.B),
  35. Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii (PKD 72.11.Z),
  36. Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych (PKD 72.19.Z),
  37. Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk społecznych i humanistycznych (PKD 72.20.Z),
  38. Badanie rynku i opinii publicznej (PKD 73.20.Z),
  39. Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.90.Z),
  40. Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim (PKD 77.40.Z),
  41. Działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów (PKD 82.30.Z),
  42. Działalność związana z pakowaniem (PKD 82.92.Z),
  43. Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 82.99.Z),
  44. Szkoły wyższe (PKD 85.42.B),
  45. Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 85.59.B),
  46. Praktyka lekarska specjalistyczna (PKD 86.22.Z),
  47. Działalność paramedyczna (PKD 86.90.D),
  48. Pozostała działalność w zakresie opieki zdrowotnej, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 86.90.E).
2. Wszelka działalność wymagająca koncesji, zezwolenia lub pozwolenia wymaganego właściwymi przepisami prawa zostanie podjęta po uzyskaniu takiej koncesji, zezwolenia lub pozwolenia.

#### § 6

Zmiana przedmiotu działalności Spółki może nastąpić bez obowiązku wykupu akcji z zachowaniem wymogów określonych w art. 417 Kodeksu Sądów Handlowych.

## II. KAPITAŁ I AKCJE

#### § 7

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 301 465,30 PLN (trzysta jeden tysięcy czterysta sześćdziesiąt pięć złotych 30/100) i dzieli się na:
  - 1 425 000 (jeden milion czterysta dwadzieścia pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda,
  - 1 047 291 (jeden milion czterdzieści siedem tysięcy dwieście dziewięćdziesiąt jeden) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda,
  - 30 000 (trzydzieści tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda,
  - 500 000 (pięćset tysięcy) zwykłych akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda,
  - 12 362 (dwanaście tysięcy trzysta sześćdziesiąt dwa) zwykłych akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda.
2. Kapitał zakładowy Spółki do wysokości 142 500,00 PLN (sto czterdzieści dwa tysiące pięćset złotych) został pokryty w całości majątkiem Spółki pod firmą: BMASTER Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie (spółki przekształcanej). Akcje serii B, C, E i F zostały pokryte w całości wkładem pieniężnym przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

#### § 7a

Warunkowy kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 14 833,70 PLN (czternaście tysięcy osiemset trzydzieści trzy złote i siedemdziesiąt groszy) i dzieli się na nie więcej niż 148 337 (sto czterdzieści osiem tysięcy trzysta trzydzieści siedem) akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda. Uprawnionymi do objęcia akcji serii D będą posiadacze warrantów subskrypcyjnych serii A, B, C oraz D wyemitowanych przez Spółkę. Prawo objęcia akcji serii D może być wykonane nie później niż w terminie 10 lat od daty przydzielenia warrantów osobom uprawnionym.

#### § 8

1. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.

## § 9

1. Założycielami Spółki są wspólnicy przekształcanej spółki pod firmą: BRASTER Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością:

- (i.) Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie,
- (ii.) Jacek Bernard Stępień,
- (iii.) Henryk Jaremek,
- (iv.) Grzegorz Franciszek Pielak,
- (v.) Fundacja Centrum Innowacji FIRE z siedzibą w Warszawie,
- (vi.) Spółka Medi-Koncept Sp. z o.o. z siedzibą w Łomiankach,
- (vii.) Dariusz Śladowski,
- (viii.) Dariusz Karolak,
- (ix.) Krzysztof Kulawik,
- (x.) Paweł Jerzy Łukasiewicz.

## § 10

1. Akcje mogą być umarżane zgodnie z zasadami dotyczącymi obniżenia kapitału zakładowego przewidzianymi w Kodeksie Spółek Handlowych.
2. Akcje mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę.

**III. ORGANY SPÓŁKI**

## § 11

1. Organami Spółki są:

- (i.) Zarząd,
- (ii.) Rada Nadzorcza,
- (iii.) Walne Zgromadzenie.

**ZARZĄD**

## § 12

1. Zarząd Spółki składa się od 1 (jednego) do 5 (pięciu) członków, w tym Prezesa i Wiceprezesów powoływanych na okres wspólnej kadencji trwającej 3 (trzy) lata.
2. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Członek Zarządu może być w każdej chwili odwołany przed Radę Nadzorczą z ważnych powodów, w szczególności z powodu niemożności sprawowania czynności przez Członka Zarządu, w tym z powodu niedyspozycji zdrowotnej i przebywania na zwolnieniu lekarskim, w sposób ciągły przez okres 2 (dwóch) miesięcy.
3. Mandaty Członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełen rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu. Mandat Członka Zarządu, powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu, wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych Członków Zarządu.
4. Wynagrodzenie Członków Zarządu określa Rada Nadzorcza.
5. Członek Zarządu Spółki nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi lub być członkiem organów w konkurencyjnych podmiotach gospodarczych. Przez interesy konkurencyjne i podmioty konkurencyjne rozumie się w szczególności interesy lub podmioty związane z opracowaniem i produkcją jakichkolwiek testów lub urządzeń do diagnostyki piersi u kobiet. Zakaz zajmowania się interesami konkurencyjnymi obowiązuje przez dwa lata od wygaśnięcia mandatu Członka Zarządu.

## § 13

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz.

## § 14

1. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki niezastrzeżone ustawą lub niniejszym Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do zakresu działania Zarządu.
2. Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów.
3. Zarząd jest upoważniony do wypłaty zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy, na zasadach określonych przepisami Kodeksu Spółek Handlowych.
4. Zarząd Spółki jest obowiązany:
  - (i.) sporządzić sprawozdanie finansowe wraz ze sprawozdaniem z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy w terminie trzech miesięcy od dnia bilansowego,
  - (ii.) poddać sprawozdanie finansowe badaniu przez biegłego rewidenta,
  - (iii.) przedstawić Radzie Nadzorczej dokumenty, wymienione w pkt. (i.)–(ii.), do oceny w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami,
  - (iv.) przedstawić Radzie Nadzorczej wnioski odnośnie do podziału zysku albo pokrycia straty,

- (v.) przedstawić Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu dokumenty, wymienione w pkt. (i.)–(ii.) wraz z opinią biegłego rewidenta oraz sprawozdanie Rady Nadzorczej, o którym mowa w § 23 ust. 3 pkt (i) niniejszego Statutu, w terminie do końca szóstego miesiąca od dnia bilansowego,
- (vi.) przedstawiać do akceptacji Radzie Nadzorczej strategię rozwoju oraz plany finansowe Spółki.

#### § 15

1. Szczegółowe zasady i organizację Zarządu Spółki określa regulamin Zarządu. Regulamin Zarządu uchwała Zarząd, a zatwierdza Rada Nadzorcza.
2. W umowie między Spółką a Członkiem Zarządu, jak również w sporze z nim Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza. Warunki umów zawieranych pomiędzy Spółką a Członkiem Zarządu określa Rada Nadzorcza.

#### § 16

W przypadku Zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki uprawnieni są dwaj Członkowie Zarządu, działający łącznie, lub Członek Zarządu działający łącznie z Prokurentem. W przypadku Zarządu jednoosobowego do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki uprawniony jest Prezes Zarządu jednoosobowo.

### RADA NADZORCZA

#### § 17

1. Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie na wspólną kadencję trwającą 3 (trzy) lata.
2. Walne zgromadzenie uchwała regulamin Rady Nadzorczej, określający jej organizację i sposób wykonywania czynności.

#### § 18

1. Członek Rady Nadzorczej może być w każdym czasie odwołany uchwałą Walnego Zgromadzenia.
2. Mandaty Członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełen rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej. Mandat Członka Rady Nadzorczej, powołanego w czasie trwania kadencji Rady Nadzorczej wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych Członków Rady Nadzorczej.

#### § 19

1. Członek Zarządu, prokurent, likwidator, kierownik oddziału lub zakładu oraz zatrudniony w Spółce główny księgowy, radca prawny lub adwokat nie może być jednocześnie Członkiem Rady Nadzorczej.
2. Przepis ust. 1 stosuje się również do innych osób, które podlegają bezpośrednio Członkowi Zarządu albo likwidatorowi.

#### § 20

W razie złożenia rezygnacji przez Członka lub Członków Rady Nadzorczej – Rada Nadzorcza, w okresie swojej kadencji – ma prawo dokooptowania, do czasu powołania przez Walne Zgromadzenie, nowego Członka lub nowych Członków, w miejsce tego lub tych, których mandat wygasł w czasie kadencji. Prawo dokooptowania, o którym mowa w zdaniu poprzednim, przysługuje Radzie Nadzorczej wyłącznie w przypadku, kiedy liczba Członków Rady Nadzorczej spadnie poniżej pięciu członków. Powołany Członek Rady Nadzorczej działa do najbliższego Walnego Zgromadzenia.

#### § 21

1. Rada Nadzorcza będzie zwoływana w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż raz na kwartał w roku obrotowym. Wraz ze zwołaniem Rady Nadzorczej, Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jego zastępca ma obowiązek dołączyć proponowany porządek obrad. W sprawach, które nie były podane w zawiadomieniu, uchwała może być podjęta tylko wówczas, gdy nie sprzeciwi się temu żaden z Członków Rady Nadzorczej. Członkom nieobecnym należy w takim wypadku zapewnić możliwość złożenia sprzeciwu wobec przyjętej uchwały w stosownym terminie nie krótszym niż 7 (siedem) dni, określonym przez Przewodniczącego. Uchwała jest skuteczna, jeżeli żaden z Członków nieobecnych nie złoży w wyznaczonym terminie sprzeciwu.
2. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jego zastępca ma obowiązek zwołać posiedzenie Rady Nadzorczej, także na pisemny wniosek Członka Rady Nadzorczej lub Zarządu Spółki (zawierający proponowany porządek obrad) w terminie 2 (dwóch) tygodni od dnia otrzymania wniosku.
3. Członek Rady Nadzorczej może brać udział w podejmowaniu uchwały Rady Nadzorczej 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.
4. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.
5. Szczegółowe zasady podejmowania uchwał na zasadach określonych w punkcie 3 i 4 niniejszego paragrafu określa Regulamin Rady Nadzorczej.

#### § 22

1. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich Członków Rady i obecność na posiedzeniu Rady co najmniej połowy jej członków, z uwzględnieniem § 21 ust. 4 i 5 niniejszego Statutu. Zaproszenia dokonuje się za pomocą listów

poleconych lub przesyłek nadanych pocztą kurierską. Zamiast listu poleconego lub przesyłki nadanej pocztą kurierską zaproszenie może być wysłane pocztą elektroniczną, jeżeli Członek Rady uprzednio wyraził na to pisemną zgodę, podając adres, na który zawiadomienie powinno być wysłane.

2. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów.

3. W razie konieczności, uchwały Rady Nadzorczej mogą zostać podjęte również w trybie obiegowym. W takim przypadku uchwała jest ważna, gdy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Projekty uchwał podejmowanych w trybie obiegowym są przedkładane do podpisu wszystkim Członkom Rady przez Przewodniczącego, a w razie jego nieobecności przez Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

#### § 23

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

2. Raz w roku Rada Nadzorcza sporządza, w celu przedstawienia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu, sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej za poprzedni rok obrotowy.

3. Do spraw zastrzeżonych do uprawnień Rady Nadzorczej należą w szczególności:

- (i.) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
- (ii.) ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty,
- (iii.) oddelegowanie Członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności Członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności,
- (iv.) ustanowienie pełnomocnika do zawierania wszelkich umów z Członkami Zarządu,
- (v.) wybór biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego,
- (vi.) udzielanie zgody na zawieranie umów z:
  - a) podmiotem dominującym w stosunku do Spółki, jednostką podporządkowaną wobec podmiotu dominującego albo współmałżonkiem lub osobą pozostającą z nią we wspólnym pożyciu, krewnym i powinowatym do drugiego stopnia, przysposobionym lub przysposabiającym, osobą związaną z tytułu opieki lub kurateli, a także podmiotem, w którym jedna z tych osób jest podmiotem dominującym lub osobą zarządzającą,
  - b) innym akcjonariuszem posiadającym co najmniej 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, a także jednostką od niego zależną lub podmiotem, w którym jest osobą zarządzającą, z wyłączeniem zawierania umów objęcia akcji Spółki,
  - c) jednostką podporządkowaną wobec Spółki,
  - d) osobą pełniącą obowiązki Członka Zarządu, będącą Członkiem Zarządu, prokurentem, kuratorem Spółki, członkiem zarządu komisarycznego, Członkiem Rady Nadzorczej, jej współmałżonkiem lub osobą pozostającą z nią we wspólnym pożyciu, krewnym i powinowatym do drugiego stopnia, przysposobionym lub przysposabiającym, a także podmiotem, w którym jedna z tych osób jest podmiotem dominującym lub osobą zarządzającą,
- (vii.) akceptacja, przedłożonych przez Zarząd, strategii rozwoju oraz planów finansowych Spółki,
- (viii.) wyrażanie zgody na rozporządzanie prawem i zaciąganie zobowiązań przez Zarząd powyżej kwoty 200 000 (dwieście tysięcy) PLN,
- (ix.) wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub w prawie użytkowania wieczystego,
- (x.) wyrażanie zgody na nabycie instrumentów kapitałowych, instrumentów finansowych lub dłużnych, zawarcie umowy kredytu, pożyczki, poręczenia, gwarancji lub innej podobnej umowy bez względu na wartość zobowiązania, w tym także w przypadku, jeżeli wartość tego zobowiązania jest niższa niż wymieniona w pkt. (viii) niniejszego paragrafu,
- (xi.) wyrażenie zgody na przystąpienie Spółki do innej spółki, osobowej lub kapitałowej, krajowej lub zagranicznej lub o nabycie udziałów lub akcji w spółce kapitałowej,
- (xii.) wymóg wyrażenia zgody przez Radę Nadzorczą nie dotyczy umów zawieranych na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez Spółkę z podmiotem zależnym, w którym Spółka posiada większościowy udział,
- (xiii.) jeżeli Rada Nadzorcza nie wyrazi zgody na dokonanie określonej czynności prawnej przez Zarząd, Zarząd może zwrócić się do Walnego Zgromadzenia, aby powzięło uchwałę w przedmiocie udzielenia Zarządowi zgody na jej dokonanie.

4. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.

5. Udział w posiedzeniu Rady Nadzorczej jest obowiązkiem Członka Rady Nadzorczej. Członek Rady Nadzorczej podaje przyczyny swojej nieobecności na piśmie.

6. O zaistniałym konflikcie interesów Członek Rady Nadzorczej powinien poinformować pozostałych Członków Rady Nadzorczej i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.

7. Członkowie Rady Nadzorczej zobowiązani są do zachowania tajemnicy służbowej zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz niewykorzystywania do działań konkurencyjnych wobec Spółki.

#### § 24

Członkowie Rady Nadzorczej pełnią swoje funkcje odpłatnie lub nieodpłatnie. Decyzję w tym zakresie podejmuje Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie decyduje także o formie i wysokości wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej.

## § 25

1. Rada Nadzorcza może tworzyć komitety wewnętrzne.
2. Szczegółowy zakres praw i obowiązków oraz tryb pracy komitetów utworzonych przez Radę Nadzorczą określa regulamin Rady Nadzorczej.

**WALNE ZGROMADZENIE**

## § 26

Walne Zgromadzenie może obradować jako zwyczajne lub nadzwyczajne.

## § 27

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie do sześciu miesięcy od zakończenia każdego roku obrachunkowego.
2. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w ust.1.
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy lub na żądanie akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą część kapitału zakładowego.
4. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia. Żądanie należy zgłosić na piśmie lub w postaci elektronicznej. Zarząd powinien zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w terminie dwóch tygodni od daty otrzymania żądania.

## § 28

1. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały.
2. Porządek obrad Walnych Zgromadzeń ustala Zarząd Spółki.
3. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.
4. Żądanie zgłasza się Zarządowi nie później niż w terminie określonym w Kodeksie Spółek Handlowych przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone pisemnie lub w postaci elektronicznej.
5. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie określonym w Kodeksie Spółek Handlowych przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy.
6. Każdy z akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

## § 29

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w Warszawie.

## § 30

1. Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że Statut lub Kodeks Spółek Handlowych przewidują warunki surowsze.
2. Każda akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu.

## § 31

1. Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach nad wnioskami o odwołanie członków władz lub likwidatorów Spółki bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Ponadto tajne głosowanie zarządza się na wniosek choćby jednego z obecnych uprawnionych do głosowania.
2. Zgłaszającym sprzeciw wobec uchwał zapewnia się możliwość zwięzłego uzasadnienia sprzeciwu.

## § 32

1. Walne Zgromadzenie jest otwierane na zasadach określonych przez kodeks spółek handlowych.
2. W przypadku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zwołanego przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce, Przewodniczącego tego Zgromadzenia wyznaczają akcjonariusze, którzy zwołali Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie.

## § 33

Na Walnym Zgromadzeniu powinni być obecni Członkowie Zarządu i Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jego zastępca.

## § 34

Walne Zgromadzenie może zarządzić przerwę w obradach większością dwóch trzecich głosów. Łącznie przerwy nie mogą trwać dłużej niż trzydzieści dni. Krótkie przerwy w obradach niestanowiące odroczenia obrad, mogą być zarządzane przez Przewodniczącego w uzasadnionych przypadkach, nie mogą mieć jednak na celu utrudniania akcjonariuszom wykonywania ich praw.

## § 35

Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika.

## § 36

1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności podejmowanie uchwał o:

- (i.) rozpatrzeniu i zatwierdzeniu sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- (ii.) podziale zysków albo o pokryciu strat,
- (iii.) udzieleniu Członkom organów Spółki absolutorium z wykonywania przez nich obowiązków,
- (iv.) zmianie Statutu Spółki,
- (v.) połączeniu z inną Spółką i przekształceniu Spółki,
- (vi.) rozwiązaniu i likwidacji Spółki,
- (vii.) emisji obligacji zamiennych, obligacji z prawem pierwszeństwa i warrantów subskrypcyjnych,
- (viii.) zbyciu, wydzierżawieniu przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowieniu na nim bądź jego zorganizowanej części ograniczonego prawa rzeczowego,
- (ix.) wszelkich postanowieniach dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
- (x.) powoływanie i odwoływanie Członków Rady Nadzorczej,
- (xi.) zawarcie przez Spółkę umowy kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z Członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem, likwidatorem albo na rzecz którejkolwiek z tych osób,
- (xii.) ustalenie wynagrodzenia Rady Nadzorczej.

2. W przypadku podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu części zysku lub całego zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Walne Zgromadzenie określa dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy) oraz wskazuje dzień wypłaty dywidendy, które powinny być tak ustalone, aby czas przypadający między nimi nie był dłuższy niż 15 dni roboczych, o ile uchwała Walnego Zgromadzenia nie stanowi inaczej. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga uzasadnienia.

#### IV. GOSPODARKA SPÓŁKI

## § 37

Organizację przedsiębiorstwa Spółki określa regulamin organizacyjny ustalony przez Zarząd Spółki.

## § 38

1. Spółka prowadzi rzetelną księgowość zgodnie z obowiązującymi przepisami.
2. Rokiem obrachunkowym Spółki jest rok kalendarzowy.

## § 39

1. Spółka tworzy między innymi kapitały:

- (i.) kapitał zakładowy,
- (ii.) kapitał zapasowy.

2. Spółka na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia może tworzyć inne kapitały. Sposób ich wykorzystania określa uchwałą Walne Zgromadzenie.

## § 40

1. Zysk netto Spółki może być przeznaczony przez Walne Zgromadzenie na:

- (i.) kapitał zapasowy,
- (ii.) inwestycje,
- (iii.) dywidendę dla akcjonariuszy,
- (iv.) inne cele.

## § 41

Spółka może emitować obligacje, w tym obligacje zamienne na akcje, obligacje dające w przyszłości prawo pierwszeństwa do objęcia emitowanych przez Spółkę akcji oraz obligacje dające prawo do udziału w przyszłych zyskach Spółki.

## § 42

Każdy akcjonariusz może udzielać Spółce pożyczki.

**POSTANOWIENIA KOŃCOWE**

## § 43

Rozwiązanie Spółki następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Likwidację prowadzi się pod firmą Spółki z dodatkiem „w likwidacji”. Likwidatorami są Członkowie Zarządu, chyba że Walne Zgromadzenie postanowi odmiennie. Majątek Spółki pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na akcje.

## § 44

1. Rozwiązanie Spółki powodują:

- (i.) uchwała Walnego Zgromadzenia o rozwiązaniu Spółki lub o przeniesieniu siedziby Spółki za granicę,
- (ii.) ogłoszenie upadłości Spółki,
- (iii.) inne przyczyny przewidziane prawem.

## § 45

W sprawach nieuregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.







**BRASTER**

[www.braster.eu](http://www.braster.eu)