



Lipiec 2017



Prospekt Emisyjny

BRASTER Spółka Akcyjna

z siedzibą w Szeligach



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

DOKUMENT PODSUMOWUJĄCY

Niniejszy Dokument Podsumowujący jest częścią trzyczęściowego Prospektu Emisyjnego spółki BRASTER S.A. z siedzibą w Szeligach („Spółka”) i został sporządzony zgodnie z przepisami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 oraz innymi przepisami regulującymi rynek kapitałowy w Polsce, w szczególności Ustawą o Ofercie Publicznej w związku z ubieganiem się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) do 12.146.145 akcji zwykłych na okaziciela serii L oraz do 4.586.330 akcji zwykłych na okaziciela serii M („Akcje Dopuszczane”) Spółki.

Data Dokumentu Podsumowującego: 19 lipca 2019 r.

Komisja zatwierdzając prospekt, stosownie do art. 33 ust. 6 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, weryfikuje, czy treść i forma zawartych w nim informacji o emitencie oraz papierach wartościowych, będących przedmiotem oferty publicznej lub ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, odpowiadają wymogom określonym w przepisach prawa. Zatwierdzając prospekt, Komisja nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie zatwierdzenia prospektu ocenie nie podlega prawdziwość zawartych w tym prospekcie informacji, ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez emitenta działalnością, oraz ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem tych papierów wartościowych.

PODSUMOWANIE

Podsumowania są sporządzane przy wykorzystaniu wymogów w zakresie ujawnień zwanych „Elementami”. Elementy te są numerowane w Działach A-E (A.1-E.7).

Niniejsze podsumowanie zawiera wszystkie Elementy, których uwzględnienie w podsumowaniu jest wymagane dla tego rodzaju papierów wartościowych oraz Emitenta. Ponieważ w odniesieniu do niektórych Elementów nie ma obowiązku ich opisywania, numeracja Elementów może być nieciągła.

Nawet jeżeli istnieje obowiązek włączenia danego Elementu do podsumowania z uwagi na rodzaj papierów wartościowych oraz Emitenta, może się zdarzyć, że brak jest możliwości przekazania informacji dotyczących danego Elementu. W takim przypadku do podsumowania włączony został krótki opis Elementu z uwagą „nie dotyczy”.

Gdy w głównej części Prospektu nie ma informacji dotyczących danego Elementu, została zamieszczona adnotacja „Nie dotyczy” wraz z krótkim opisem wymogu dotyczącego ujawnienia informacji.

Dział A – Wstęp i ostrzeżenia	
A.1 Wstęp	Ostrzeżenie <i>Niniejsze podsumowanie należy traktować jako wprowadzenie do prospektu składającego się ze zbioru dokumentów, tj. Dokumentu Rejestracyjnego, Dokumentu Ofertowego oraz Dokumentu Podsumowującego („Prospekt”). Decyzja inwestycyjna dotycząca inwestowania w papiery wartościowe objęte Prospektem powinna być każdorazowo podejmowana na podstawie treści całego Prospektu, w tym czynników ryzyka oraz Sprawozdania Finansowego oraz innych informacji finansowych zamieszczonych w Prospekcie. Inwestor wnoszący powództwo odnoszące się do treści 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.</i>
A.2 Zgoda Emitenta	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. 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. Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania prospektu emisyjnego.

	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. Nie dotyczy. Akcje Dopuszczane nie są przedmiotem oferty publicznej
Dział B – Emitent	
B.1 Nazwa Emitenta	Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta Firma Spółki brzmi: BASTER Spółka Akcyjna. Spółka może używać skrótu firmy w brzmieniu: BASTER S.A.
B.2 Ogólne informacje na temat Emitenta	Siedziba oraz forma prawna Emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym Emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby Emitenta Spółka akcyjna utworzona zgodnie z prawem polskim z siedzibą w Szeligach w Polsce i adresem przy ul. Cichy Ogród 7 (05-850 Ożarów Mazowiecki).
B.3 Opis Spółki	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 BASTER S.A. jest innowacyjną spółką technologiczną działającą na dynamicznie rozwijającym się rynku telemedycznym. Podstawową działalnością Emitenta jest produkcja i sprzedaż opracowanego Urządzenia Braster wraz z pakietami badań, które przeznaczone jest do diagnostyki onkologicznej piersi u kobiet poprzez obrazowanie różnic temperatur. Urządzenie wykorzystuje nieinwazyjną metodę diagnostyki piersi pod kątem zmian nowotworowych, uzupełniając dotychczasowe metody wykrywania raka piersi, takie jak mammografia i ultrasonografia. Produkt oferowany jest zarówno w wersji konsumenckiej, adresowanej do szerokiego grona świadomych i dbających o siebie kobiet wykonujących badanie samodzielnie w warunkach domowych, jak i w wersji profesjonalnej, skierowanej do lekarzy i przeznaczonej do użytku w gabinetach lekarskich. W obydwu wersjach użytkownicy Urządzenia mogą z niego korzystać przy wykorzystaniu stworzonej przez Emitenta platformy telemedycznej. Skuteczność Urządzenia została potwierdzona licznymi badaniami klinicznymi. W ocenie Emitenta, badanie wykonane za pomocą Urządzenia jest całkowicie bezpieczne. Ponadto, zapewnia ono łatwość stosowania i jest wielokrotnego użytku. Spółka została utworzona w 2008 r. przez grupę polskich naukowców, którzy opracowali unikatowy w skali świata sposób zastosowania ciekłych kryształów w diagnostyce raka piersi. Naukowcy opracowali jedyną w swoim rodzaju mieszaninę związków ciekłokrystalicznych oraz innowacyjną formułę ciekłokrystalicznej emulsji, które zostały opatentowane i wykorzystane w autorskiej technologii produkcji matryc ciekłokrystalicznych w oparciu o metodę Continuous Liquid Crystal Film (CLCF). Folia termograficzna, stanowiąca kluczową część matrycy i Urządzenia,

	produkowana jest w należącej do Spółki fabryce w Szeligach koło Warszawy. Dzięki temu Emitent posiada ścisłą kontrolę nad procesem produkcyjnym oraz ma zapewnioną ochronę poufności zastosowanych rozwiązań technologicznych. W roku 2016 zakończono prace nad konsumencką wersją Urządzenia, jego industrializacją oraz rozpoczęto produkcję matryc ciekłokrystalicznych. Ukończono również prace nad pozostałymi elementami niezbędnymi do funkcjonowania Systemu Braster, tj. aplikacją mobilną, systemem telemedycznym oraz System Automatycznej Interpretacji wyników badań termograficznych („SAI”). Rozpoczęcie sprzedaży Produktu w wersji konsumenckiej na rynku polskim nastąpiło 19 października 2016 r. W 2018 r. Spółka rozpoczęła pracę nad urządzeniem „Braster Pro – system profilaktyki raka piersi” („Urządzenie Braster Pro”) - rozwiązaniem dedykowanym profesjonalistom do użytku w gabinetach lekarskich podczas codziennych wizyt. Obejmowały one m.in. dostosowanie systemu oprogramowania i aplikacji mobilnej do zastosowania profesjonalnego oraz stworzenie specjalnego portalu i panelu edukacyjnego dla lekarzy. Sprzedaż Urządzenia Braster Pro rozpoczęła się 17 sierpnia 2018 r. W okresie od 17 sierpnia 2018 r. do końca marca 2019 r. 91 placówek medycznych w Polsce nawiązało współpracę ze Spółką i zakupiło Urządzenie Braster Pro. Urządzenie sprzedawane jest także na rynkach zagranicznych, m.in. w Bułgarii. Ponadto Emitent zamierza wprowadzić swój Produkt na szereg innych rynków zagranicznych i w związku z tym zawarł umowy z dystrybutorami działającymi m.in. na Węgrzech i Ukrainie, w Rosji, Indiach, Chinach, czy RPA.
B. 4a Tendencje	<i>Informacje o znanych tendencjach, niepewnych elementach, żądaniach, zobowiązaniach lub zdarzeniach, które według wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta</i> <u>Ekspansja na rynki zagraniczne</u> Emitent w okresie od grudnia 2018 do dnia sporządzenia prospektu podpisał dwie znaczące umowy z dystrybutorami w Indiach i Rosji. Zgodnie z podpisanym harmonogramem, dystrybutor w Indiach do końca 2021 roku zakupi łącznie 7 500 Urządzeń wraz z pakietami badań. Natomiast zgodnie z podpisanym harmonogramem, dystrybutor w Rosji do końca 2024 roku zakupi łącznie 11.100 Urządzeń wraz z pakietami badań, przy czym pierwsza sprzedaż 300 Urządzeń nastąpi w pierwszej połowie 2020 roku po uzyskaniu rejestracji Urządzenia na terytorium Rosji. Zawarcie w/w Umów jest istotne, gdyż otwiera dwa bardzo istotne rynki docelowe dla Spółki, a rozpoczęcie sprzedaży systemu Braster i odniesienie sukcesu na w/w rynkach będzie miało wpływ na jej przyszłą sytuację finansową. Należy wziąć pod uwagę że sprzedaż w/w ilości Urządzeń wraz z pakietami badań wynikająca z harmonogramów umów jest oczekiwaną sprzedażą ale nie gwarantowaną. Spółka nie podaje do publicznej wiadomości prognoz dotyczących wyników finansowych.

Oczekiwany rozwój rynku telemedycyny

Zgodnie z raportem BCC Research opublikowanym w czerwcu 2018 r., rynek telemedycyny znajduje się obecnie w fazie rozwoju. Autorzy raportu oczekują, że rynek ten będzie się w najbliższych latach dynamicznie rozwijał i stanie się integralną częścią rynku opieki zdrowotnej. Zgodnie z szacunkami przedstawionymi w raporcie BCC Research Global Markets for Telemedicine Technologies, globalny rynek urządzeń i usług telemedycznych będzie rósł średniorocznie w tempie 18,3% i osiągnie w 2023 r. wartość 72,5 mld USD wobec 31,2 mld USD w 2018 r.

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 2018 r. na raka piersi zachorowało ponad 2,1 mln osób, a 0,6 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 2040 r. wzrośnie o ponad 60%, zaś umieralność spowodowana nowotworem o prawie 70%. Widoczną tendencją jest większa zachorowalność na raka piersi w krajach wysokorozwiniętych. Wśród kobiet z krajów rozwiniętych zachorowalność na raka piersi jest ponad dwukrotnie 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 w których Spółka prowadzi lub planuje działalność, 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 wytwarzane przez Spółkę.

Ponadto, czynnikiem, który może mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Spółki, jest zapewnienie dla Urządzenia BRASTER akceptacji środowiska medycznego. O sukcesie komercjalizacji Urządzenia BRASTER decydować będzie pośrednio m.in. pozyskanie akceptacji środowiska medycznego dla nowego podejścia do wczesnego diagnozowania patologii piersi. Sukces rynkowy Urządzenia jest pośrednio uzależniony od opinii lekarzy o produkcie i ich podejścia do pacjentek zgłaszających się na badania w wyniku zdiagnozowania ryzyka zmiany nowotworowej piersi w badaniu przeprowadzonym Urządzeniem w warunkach domowych lub bezpośrednio zgłaszających się na badania do gabinetów lekarskich. Spółka uzyskała pozytywną opinię dotyczącą używania Urządzenia Braster od Polskiego Towarzystwa Ginekologów i Położników (PTGiP) i Polskiego

	Towarzystwa Onkologii Ginekologicznej (PTGO), jednocześnie Emitent przeprowadził badanie INNOMED, które zakończyło się w grudniu 2018. Jest to największa próba kliniczna. W sumie do procesu rekrutowano 3000 kobiet. Materiał zebrany podczas próby powinien umożliwić Emitentowi udoskonalenie algorytmów używanych do analizy termogramów, a tym samym przyczynić się do poprawy procesu diagnozowania. Wyniki badania będą dostępne w drugiej połowie roku 2019. Dotarcie do lekarzy i uzyskanie akceptacji środowiska medycznego dla Urzędu BRASTER na każdym rynku, na którym Emitent planuje skomercjalizować swój Produkt, może wymagać przeprowadzenia kolejnych badań oraz nowych publikacji naukowych opisujących ich wyniki. Wykup obligacji Zgodnie z harmonogramem oraz treścią uchwały nr 2/2019, podjętej w dniu 28 maja 2019 r. przez Zgromadzenie Obligatariuszy, termin wykupu obligacji został przesunięty z dnia 29 maja 2019 r. na dzień 29 listopada 2020 r. Stan środków pieniężnych Spółki na koniec marca to 1 500 000,00 PLN. W przypadku realizacji postanowień umowy z EUROPEAN HIGH GROWTH OPPORTUNITIES SECURITIZATION FUND Spółka będzie dysponowała odpowiednimi środkami pieniężnymi na wykup obligacji w późniejszym terminie. Spełnienie warunków do uzyskania dofinansowania na mocy umowy z dnia 05.03.2019 z EUROPEAN HIGH GROWTH OPPORTUNITIES SECURITIZATION FUND Umowa ma charakter umowy warunkowej. Na dzień Dokumentu Podsumowującego wszystkie warunki wejścia w życie zostały spełnione.
B. 5 Spółka	Opis Spółki kapitałowej Emitenta oraz miejsce Emitenta w tej Spółce – w przypadku Emitenta, który jest częścią Spółki 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.
B. 6 Znaczeni akcjonariusze	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. 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. W akcjonariacie Spółki nie istnieją na Dzień Dokumentu Podsumowującego znaczni akcjonariusze, którzy w sposób bezpośredni lub pośredni mają udział w kapitale zakładowym Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego. Spółka w dniu 15 marca 2019 roku otrzymała zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1 pkt 2 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenie instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tj. Dz. U. poz. 512 z 2018 roku, z późniejszymi zmianami), zgodnie z którym Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. występujące w imieniu Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” (dalej: „PZU OFE”) poinformowało, iż w wyniku transakcji przeprowadzonej na rynku regulowanym w dniu 13 marca 2019 roku i rozliczonej w dniu 15 marca 2019 roku łączny udział PZU OFE w ogólnej liczbie głosów w Spółce spadł poniżej progu 5%. Wskazany akcjonariusz był w tej dacie jedynym akcjonariuszem, którego zaangażowanie w Spółkę przekraczało na datę wskazanego zawiadomieni 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, a zatem jedynym, którego stan posiadania podlegał zgłoszeniu na mocy prawa. 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.												
B. 7 Wybrane historyczne informacje finansowe	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. Należy dołączyć opis znaczących zmian sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego Emitenta w okresie objętym najważniejszymi historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu tego okresu. Sprawozdanie z całkowitych dochodów <table><tr><th>(tys. PLN)</th><th>2016 r.</th><th>2017 r.</th><th>2018 r.</th><th>1 kw. 2018 r.</th><th>1 kw. 2019 r.</th></tr><tr><td>Przychody netto ze sprzedaży produktów,</td><td>427</td><td>397</td><td>866</td><td>151</td><td>176</td></tr></table>	(tys. PLN)	2016 r.	2017 r.	2018 r.	1 kw. 2018 r.	1 kw. 2019 r.	Przychody netto ze sprzedaży produktów,	427	397	866	151	176
(tys. PLN)	2016 r.	2017 r.	2018 r.	1 kw. 2018 r.	1 kw. 2019 r.								
Przychody netto ze sprzedaży produktów,	427	397	866	151	176								

	towarów i materiałów					
	Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	973	653	397	82	35
	Zysk/strata brutto na sprzedaży	(546)	(256)	469	69	141
	Koszty sprzedaży	1 878	4 831	2 848	868	688
	Koszty ogólnego zarządu	11 693	16 587	15 108	4 066	3 045
	Zysk/strata ze sprzedaży	(14 117)	(21 674)	(17 487)	(4 865)	(3 592)
	Pozostałe przychody operacyjne	8	406	760	371	105
	Pozostałe koszty operacyjne	542	2 913	2 202	507	543
	Zysk/strata na działalności operacyjnej	(14 651)	(24 181)	(18 930)	(5 001)	(4 030)
	Przychody finansowe	362	286	261	237	19
	Koszty finansowe	164	1 150	1 168	568	409
	Zysk/strata brutto	(14 453)	(25 045)	(19 837)	(5 332)	(4 420)
	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-	-
	Podatek dochodowy	(65)	(153)	(54)	46	(2)
	Powstałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia starty)	-	-	-	-	-
	Zysk/strata netto	(14 388)	(24 892)	(19 782)	(5 378)	(4 418)
<i>Źródło: Sprawozdania Finansowe</i>						
Sprawozdanie z sytuacji finansowej						
AKTYWA						

	(tys. PLN)	2016 r.	2017 r.	2018 r.	1 kw. 2018 r.	1 kw. 2019 r.
Aktywa trwałe		38 904	36 806	35 125	36 725	34 443
Wartości niematerialne i prawne		15 399	13 555	13 171	14 201	12 642
Rzeczowe aktywa trwałe		22 393	22 001	20 691	21 270	20 462
Należności długoterminowe		70	88	81	110	81
Inwestycje długoterminowe		-	-	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		1 042	1 162	1 182	1 144	1 258
Aktywa obrotowe		25 931	36 801	19 403	30 183	14 902
Zapasy		5 452	5 005	5 539	5 313	5 337
Należności krótkoterminowe		2 215	1 126	768	859	659
Inwestycje krótkoterminowe		17 396	25 274	5 568	19 673	2 001
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		868	5 396	7 528	4 339	6 905
AKTYWA OGÓŁEM		64 835	73 607	54 528	66 909	49 345
<i>Źródło: Sprawozdania Finansowe</i>						
PASYWA						
	(tys. PLN)	2016 r.	2017 r.	2018 r.	1 kw. 2018 r.	1 kw. 2019 r.
Kapitał (fundusz) własny		34 840	48 797	29 015	43 419	24 596
Kapitał (fundusz) podstawowy		617	917	917	917	917
Kapitał (fundusz) zapasowy		61 929	100 478	100 478	100 478	100 478

Zysk (strata) z lat ubiegłych	(13 318)	(27 706)	(52 598)	(52 598)	(72 381)
Zysk (strata) netto	(14 388)	(24 892)	(19 782)	(5 378)	(4 418)
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	29 995	24 810	25 513	23 490	24 749
Rezerwy na zobowiązania	280	374	302	375	266
Zobowiązania długoterminowe	11 830	11 025	-	10 861	-
Zobowiązania krótkoterminowe	12 062	3 326	12 957	2 319	12 308
Rozliczenia międzyokresowe	5 823	10 085	12 254	9 935	12 175
PASYWA RAZEM	64 835	73 607	54 528	66 909	49 345
<i>Źródło: Sprawozdania Finansowe</i>					
Przychody netto ze sprzedaży w latach 2016 - 2017 utrzymywały się na zbliżonym poziomie i wyniosły 427 tys. PLN w 2016 r i 397 tys. PLN w 2017 r. W 2018 r. przychody uległy znacznemu zwiększeniu o 118,1% (tj. o 469 tys. PLN) w porównaniu do roku poprzedniego i wyniosły 866 tys. PLN. Wzrost przychodów wynikał głównie z rozszerzenia oferowanego portfolio produktowego o wyrób medyczny „BRASTER Pro – system profilaktyki raka piersi” dedykowany dla gabinetów lekarskich, którego sprzedaż rozpoczęła się w sierpniu 2018 r. W latach 2016 – 2017 Spółka odnotowywała ujemny wynik brutto na sprzedaży, co wynikało głównie z niewielkiej skali sprzedaży oraz niepełnego wykorzystania mocy produkcyjnych. W 2018 r. Spółka odnotowała z kolei dodatnią wartość zysku brutto na sprzedaży na poziomie 469 tys. PLN. W całym analizowanym okresie Emitent osiągał stratę z działalności operacyjnej. W 2017 r. strata ta wyniosła (24 181) tys. PLN i wzrosła o 53,5% w porównaniu do roku poprzedniego, co było efektem istotnego zwiększenia kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu. Wzrost kosztów związany był z intensyfikacją prac i przygotowań mających na celu komercjalizację Systemu Braster na wybranych rynkach zagranicznych. Z kolei w 2018 r. strata z działalności operacyjnej zmniejszyła się o 21,7 % i wyniosła (18 930) tys. PLN, co było efektem przede wszystkim wdrożenia przez Spółkę programu oszczędnościowego i ograniczenia kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu. W wyniku opisanych powyżej czynników Spółka odnotowała stratę netto, która wynosiła (19 782) tys. PLN w 2018 r., (24 892) tys. PLN w 2017 r. i (14 388) w 2016 r. Dodatkowym czynnikiem powiększającym stratę netto w latach 2017-2018 było ponoszenie przez Emitenta kosztów finansowych z tytułu wyemitowanych w listopadzie 2016 r. obligacji serii A o wartości nominalnej 10,5 mln zł.					

Aktywa ogółem na koniec 2018 r. wynosiły 54 528 tys. PLN wobec 73 607 tys. PLN na koniec 2017 r. oraz 64 835 tys. PLN na koniec 2016 r. Wartość aktywów trwałych w okresie 2016 – 2018 utrzymywała się na zbliżonym poziomie. Na aktywa trwałe składały się przede wszystkim rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne. Wartość rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 20 691 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2018 r., 22 001 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz 22 393 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2016. Na pozycję tę składa się głównie nieruchomości w Szeligach zakupiona w 2016 r. oraz linia technologiczna do produkcji folii ciekłokrystalicznych wraz z pozostałą infrastrukturą produkcyjno-magazynową. Kolejną istotną pozycją w bilansie Spółki są wartości niematerialne i prawne, które na dzień 31 grudnia 2018 r. wyniosły 13 171 tys. PLN, w porównaniu z kwotą 13 555 tys. PLN na koniec 2017 r. oraz kwotą 15 399 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2016 r. Na pozycję tę składały się głównie zakończone prace rozwojowe. Spadek wartości niematerialnych i prawnych wynikał głównie z amortyzacji prac rozwojowych nad Systemem Braster.

Istotnym składnikiem aktywów obrotowych w każdym z analizowanych okresów były środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Spadek wartości inwestycji krótkoterminowych z poziomu 25 273 tys. PLN w 2017 r. do poziomu 5 568 tys. PLN w 2018 r. związany był z bieżącym finansowaniem działalności Spółki i miał największy wpływ na spadek sumy aktywów w 2018 r. Z kolei wzrost stanu środków pieniężnych z poziomu 17 396 tys. PLN w 2016 r. do poziomu 25 274 tys. PLN w 2017 r. był wynikiem przeprowadzonej w lipcu 2017 r. emisji akcji serii I. Kolejną istotną pozycję aktywów obrotowych Spółki stanowiły zapasy, które w latach 2016 – 2018 utrzymywały się na zbliżonym poziomie i wyniosły 5 539 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2018 r., 5 005 tys. PLN na koniec 2017 r. oraz 5 452 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2016 r. Istotnym składnikiem aktywów obrotowych Spółki w okresie 2016 – 2018 były także krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, wynoszące na koniec 2018, 2017 i 2016 r. odpowiednio 7 528 tys. PLN, 5 396 tys. PLN oraz 868 tys. PLN. Największą część tej pozycji stanowiły środki z dotacji. Na koniec 2018 r. środki z dotacji od Narodowego Centrum Badań i Rozwoju („NCBIR”) przekazane Collegium Medicum Uniwersytetu Jagiellońskiego wynosiły 7 000 tys. PLN.

Kapitał własny stanowił najistotniejszy składnik pasywów Spółki w badanym okresie i wynosił 29 015 tys. PLN na koniec 2018 r., 48 797 tys. PLN na koniec 2017 r. oraz 34 840 tys. PLN na koniec 2016 r., stanowiąc odpowiednio 53,2%, 66,3% oraz 53,7% sumy pasywów. Istotny wzrost kapitału własnego w 2017 r. wynikał przede wszystkim z przeprowadzonej emisji akcji serii I. Spadek wartości pozycji w 2018 r. wynikał w głównej mierze ze straty netto poniesionej przez Spółkę.

Na koniec 2018 r. Spółka nie posiadała zobowiązań długoterminowych. Na dzień 31 grudnia 2017 r. Spółka posiadała zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji obligacji serii A oraz zaciągniętych kredytów i pożyczek, w łącznej kwocie 11 025 tys. PLN. Na koniec 2016 r. zobowiązania długoterminowe Spółki wynosiły 11 830 tys. PLN. Na zobowiązania krótkoterminowe Spółki wynoszące 12 957 tys. PLN na koniec 2018 r., 3 326 tys. PLN na koniec 2017 r. oraz 12 062 tys. PLN na koniec 2016 r. składały się głównie zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, zobowiązania z

	tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania. Kolejną istotną wartością pasywów były rozliczenia międzyokresowe z tytułu dotacji i zaliczek otrzymanych na realizację projektów rozwojowych oraz opłaconych z góry abonamentów. Rozliczenia międzyokresowe wynosiły 12 254 tys. PLN na koniec 2018 r., 10 085 tys. PLN na koniec 2017 r. oraz 5 823 tys. PLN na koniec 2016 r.
B. 8 Wybrane najważniejsze informacje finansowe <i>pro forma</i>	Wybrane najważniejsze informacje finansowe <i>pro forma</i> ze wskazaniem ich charakteru. Przy wybranych najważniejszych informacjach finansowych <i>pro forma</i> należy wyraźnie stwierdzić, że ze względu na ich charakter, informacje finansowe <i>pro forma</i> dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej Spółki ani jej wyników. Nie dotyczy. Spółka nie sporządzała informacji finansowych <i>pro forma</i>.
B.9 Prognozowana lub szacowana wartość zysku	W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową Nie dotyczy. Spółka nie publikowała prognoz ani wyników szacunkowych.
B.10 Zastrzeżenia biegłego rewidenta	Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych Nie dotyczy. Opinie biegłego rewidenta nie zawierały zastrzeżeń. Niemniej jednak wskazać należy, iż biegły rewident w Sprawozdaniu z badania rocznego sprawozdania finansowego za 2018 rok, wskazał niepewność związaną z kontynuacją działalności Spółki. Stosowne ujawnienia dotyczące kontynuacji działalności, związanej z nią niepewności i przyjętych przez Emitenta założeń zostały zaprezentowane w punkcie 19 części B dodatkowych informacji i objaśnień sprawozdania finansowego.

B.11 Kapitał obrotowy	W przypadku gdy poziom kapitału obrotowego Emitenta nie wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb, należy załączyć wyjaśnienie Zarząd Emitenta 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 Dokumentu Podsumowującego. Zarząd szacuje, że zapotrzebowanie na kapitał obrotowy oraz wydatki związane z bieżącym funkcjonowaniem Spółki, a także amortyzacją Obligacji serii A, w okresie kolejnych 12 miesięcy od Daty Dokumentu Podsumowującego wynosi około 17,00 mln PLN. Emitent zamierza pokryć to zapotrzebowanie wykorzystując środki pozyskane od EUROPEAN HIGH GROWTH OPPORTUNITIES SECURITIZATION FUND jak również uzyskane z bieżącej sprzedaży urządzeń i pakietów oferowanych przez Spółkę. Z uwagi na obecnie niski poziom gotówki dla możliwości terminowego regulowania zobowiązań istotne jest aby druga transza obligacji zamiennych na akcje została objęta przez EUROPEAN HIGH GROWTH OPPORTUNITIES SECURITIZATION FUND nie później niż w połowie lipca 2019 roku.
Dział C – papiery wartościowe	
C.1 Akcje Oferowane	Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot Oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych Niniejszy prospekt emisyjny został sporządzony w związku z ubieganiem się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. do 12.146.145 akcji zwykłych na okaziciela serii L oraz do 4.586.330 akcji zwykłych na okaziciela serii M („Akcje Dopuszczane”) („Dopuszczenie Akcji”). Akcje Dopuszczane będą stanowiły 64,08% kapitału zakładowego Spółki oraz 64,08% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
C.2 Waluta Oferty	Waluta emisji papierów wartościowych Akcje są emitowane w złotych (PLN).

C.3 Kapitał zakładowy	Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni. Wartość nominalna akcji lub wskazanie, że akcje nie mają wartości nominalnej Na Datę Dokumentu Podsumowującego kapitał zakładowy Spółki wynosi 958 392,20 PLN (dziewięćset pięćdziesiąt osiem tysięcy trzysta dziewięćdziesiąt dwa złote i dwadzieścia groszy) i dzieli się na: • 1 425 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, • 1 047 291 akcji zwykłych na okaziciela serii B, • 30 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C, • 60 549 zwykłych akcji na okaziciela serii D, • 500 000 zwykłych akcji na okaziciela serii E • 2 600 000 zwykłych akcji na okaziciela serii F, • 505 734 akcje zwykłe na okaziciela serii H, • 3.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I, • 415.348 akcji zwykłych na okaziciela serii L, Wartość nominalna akcji Spółki wynosi 0,10 PLN. Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone.
C.4 Prawa związane z akcjami	Opis praw związanych z papierami wartościowymi 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: • akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do rozporządzania Akcjami, w tym do ustanowienia zastawu lub użytkowania na akcjach; • 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); • akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo objęcia Akcji Spółki nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych Akcji (prawo poboru); • w przypadku likwidacji Spółki każda Akcja upoważnia do proporcjonalnego udziału w podziale majątku pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki; • akcjonariusz wykonuje prawo głosu na Walnych Zgromadzeniach. Każda Akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu; • prawo zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje także akcjonariuszom Spółki reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce; • 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; • akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia; • 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; • każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądać wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia; • 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; • akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami; • akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do żądania zarządzenia głosowania tajnego podczas obrad Walnego Zgromadzenia;
--	--

	• akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia; • 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.
C.5 Ograniczenia dotyczące swobodnej zbywalności papierów wartościowych	Opis ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych Ustawa o Ofercie Publicznej, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Kodeks Spółek Handlowych przewidują m.in. następujące ograniczenia dotyczące swobodnej zbywalności akcji: • 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; • zakaz nabywania lub zbywania, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych w oparciu o informację poufną; • zakaz nabywania lub zbywania instrumentów finansowych w czasie okresu zamkniętego przez osoby określone w Rozporządzeniu MAR.
C.6 Dopuszczenie do notowania na GPW	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 Akcje Dopuszczane będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, na rynku równoległym.
C.7 Polityka dywidendy	Opis polityki dywidendy 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. Spółka nie wypłaciła dywidendy za 2017 r. i nie będzie wypłacała dywidendy za rok 2018, a wypłata dywidendy w kolejnych latach uzależniona będzie od przychodów i zysków Spółki, potrzeb inwestycyjnych Spółki oraz jej zapotrzebowania na środki finansowe. Wskazać ponadto należy, iż zgodnie z postanowieniami umowy zawartej z EUROPEAN HIGH GROWTH OPPORTUNITIES SECURITIZATION FUND,

	Emitent zobowiązany jest do nie wypłacania dywidendy w formie aktywów bądź akcji Spółki.
Dział D – Ryzyko	
D.1 Ryzyka charakterystyczne dla Spółki lub jej branży	Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla Emitenta lub jego branży Ryzyko utraty płynności W związku z faktem, iż obecna sprzedaż Systemu BRASTER nie generuje przychodów na poziomie pozwalającym na pokrycie kosztów funkcjonowania Spółki, do skutku nie doszła emisja akcji serii K, a ponadto Emitent jest zobowiązany z tytułu emisji obligacji serii A, przy czym łączna wartość zobowiązania Emitenta z tego tytułu wynosi 10,5 mln zł, Emitent dostrzega potencjalne ryzyko utraty płynności rozumiane jako brak wystarczającej ilości środków pieniężnych lub aktywów płynnych pozwalających na kontynuowanie działalności. Środki posiadane przez Spółkę na Datę Dokumentu Podsumowującego nie pozwalają bowiem na pokrycie przez Spółkę zobowiązań z tytułu emisji obligacji serii A oraz kontynuowanie działalności. Emitent podjął działania aby uzyskać dofinansowanie niezbędne do dalszego funkcjonowania Spółki. Na mocy umowy z EUROPEAN HIGH GROWTH OPPORTUNITIES SECURITIZATION FUND, Spółka chce pozyskać łącznie 44 mln złotych. Ponadto, dnia 28 maja 2019 r. odbyło się Zgromadzenie Obligatariuszy obligacji serii A Spółki, na którym podjęto uchwałę nr 2/2019 w przedmiocie dokonania zmiany terminu wykupu ww. obligacji z dnia 29 maja 2019 r. na dzień 29 listopada 2020 r.. Wszystko powyższe, pod warunkiem sprawnej realizacji umowy z EUROPEAN HIGH GROWTH OPPORTUNITIES SECURITIZATION FUND, powinno pozwolić Spółce na zachowanie płynności finansowej. Ryzyko związane z brakiem realizacji zobowiązań wynikających z umowy z EUROPEAN HIGH GROWTH OPPORTUNITIES SECURITIZATION FUND Mając na uwadze obecną, trudną sytuację finansową Spółki, Emitent wiąże duże nadzieje na poprawę sytuacji finansowej w związku ze sprawną realizacją Umowy emisji i subskrypcji obligacji zamiennych na nowe akcje oraz warrantów subskrypcyjnych zawartej w dniu 5 marca 2019 r. z EUROPEAN HIGH GROWTH OPPORTUNITIES SECURITIZATION FUND („Inwestor”). Na podstawie przedmiotowej umowy Inwestor warunkowo zobowiązał się do objęcia obligacji zamiennych na akcje Spółki za łączną kwotę nie większą niż 44.000.000 zł (czterdzieści cztery miliony złotych), przy czym obejmowanie obligacji przez Inwestora ma następować łącznie w 17 transzach w okresie dwóch lat od dnia podpisania umowy. Niemniej jednak należy wyraźnie podkreślić, iż zobowiązanie Inwestora do obejmowania kolejnych transzy obligacji jest zobowiązaniem warunkowanym spełnieniem się szeregu warunków, częściowo znajdujących się poza zakresem wpływu Emitenta. Zarząd Emitenta w szczególności upatruje się ryzyka w spełnieniu się następujących warunków:

- a) średni arytmetyczny kurs akcji Spółki ze średnich, dziennych cen ważonych obrotami z transakcji sesyjnych na GPW jak i kurs zamknięcia akcji Spółki, w okresie 10 dni sesyjnych poprzedzających skierowanie propozycji nabycia do Inwestora przez Emitenta musi być wyższy niż 0,60 zł;
- b) łączna średnia dzienna wartość obrotu akcjami Spółki na rynku regulowanym, w okresie 20 dni sesyjnych poprzedzających przedłożenie propozycji nabycia obligacji Inwestorowi będzie wyższa niż 100 000 PLN;
- c) prospekt emisyjny na potrzeby dopuszczenia akcji wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego do obrotu na rynku regulowanym zostanie sporządzony, zatwierdzony przez KNF i opublikowany nie później niż cztery i pół (4,5) miesiąca od dnia 1 marca 2019 roku.
- d) niewystępowania przypadku niewywiązania się przez Emitenta z obowiązku zapłaty zobowiązania o wartości przekraczającej 12 000 000 PLN w terminie wymagalności lub w jakimkolwiek stosownym okresie karencji, z wyjątkiem naruszenia wynikającego z błędu w dobrej wierze, który został starannie i szybko skorygowany, lub niewywiązanie się przez Emitenta z jakiegokolwiek warunku, zobowiązania lub ustalenia zawartych w jakiegokolwiek umowie lub instrumencie, na mocy których jest on zobowiązany do zabezpieczenia takiego zadłużenia na okres, który spowodowałby lub pozwoliłby na przyspieszenie terminu jego wymagalności, chyba że takie zadłużenie jest kwestionowane w dobrej wierze przez Emitenta;
- e) niewystąpienia przypadku dobrowolnego zawieszenia lub zaprzestania prowadzenia działalności przez Emitenta, wszczęcia wobec Emitenta postępowania upadłościowego, dotyczące niewypłacalności lub podobne postępowanie w celu zaspokojenia dłużników Spółki i nie zostanie ono rozstrzygnięte pomyślnie dla Emitenta w terminie dziewięciu (9) miesięcy
- f) akcje Emitenta będą nadal notowane na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW i nie zostaną zawieszone, ani takie zawieszenie notowań nie będzie Emitentowi grozić, jak można wnioskować z odpowiedniego pisma KNF bądź w związku z niespełnianiem przez Spółkę minimalnych wymogów dotyczących utrzymywania notowań akcji Spółki na rynku regulowanym.

Ziszczenie się zdarzeń opisanych w punktach od c) do f) powyżej, przy czym w odniesieniu do punktu f wyłącznie w zakresie w jakim dotyczy to zaprzestania notowań akcji Emitenta na rynku regulowanym, stanowi jednocześnie przypadek naruszenia, skutkujący uprawnieniem EUROPEAN HIGH GROWTH OPPORTUNITIES SECURITIZATION FUND do żądania wcześniejszego wykupu obligacji zamiennych na akcje serii L. A zatem w przypadku zaistnienia wskazanych okoliczności już pod objęciu przez Inwestora jakiegokolwiek puli obligacji serii B zamiennych na akcje serii L, Inwestor będzie uprawniony do żądania wcześniejszego wykupu takich obligacji w drodze zapłaty ich wartości nominalnej.

Wskazać ponadto należy, iż emisja obligacji zamiennych na akcje serii L, warrantów subskrypcyjnych serii G oraz w konsekwencji emisje akcji serii L oraz M, stanowią realizację wyłącznie części zobowiązań Emitenta wobec Inwestora. Celem pełnej i kompleksowej realizacji zobowiązań wynikających z przedmiotowej umowy konieczne będzie ponowne wyemitowanie obligacji zamiennych na akcje oraz warrantów subskrypcyjnych z prawem do objęcia akcji Spółki, a w konsekwencji Spółka zobowiązana będzie przygotować i ubiegać się o zatwierdzenie kolejnego prospektu emisyjnego.

Brak realizacji postanowień umowy emisji i subskrypcji obligacji zamiennych na nowe akcje oraz warrantów subskrypcyjnych, a w konsekwencji brak pozyskania przez Emitenta środków pieniężnych uniemożliwi Emitentowi spłatę zaciągniętych przez niego zobowiązań, w tym przede wszystkim zobowiązań wobec obligatariuszy obligacji serii A Spółki, a także pokrywanie bieżących kosztów działalności gospodarczej Emitenta, i w konsekwencji prawdopodobnie przyczyni się do wszczęcia wobec Emitenta postępowania upadłościowego bądź restrukturyzacyjnego. Należy podkreślić, iż Na Dzień Dokumentu Rejestracyjnego Emitent pomimo podejmowania licznych działań w tym zakresie nie posiada innych opcji finansowania jego działalności w najbliższym okresie, jak właśnie ze środków pozyskanych od EUROPEAN HIGH GROWTH OPPORTUNITIES SECURITIZATION FUND.

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.

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

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

Ryzyko związane z możliwością błędnej interpretacji wyników badań przeprowadzonych Urządzeniem

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 mogłoby prowadzić do podważenia zaufania kobiet do Urządzenia, a tym samym mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki i jej perspektywy rozwoju.

Ryzyko związane z koniecznością zapewnienia dla Urządzenia względnej akceptacji środowiska medycznego

Innowacja medyczna, jaką jest Urządzenie, wymaga akceptacji środowiska medycznego dla nowego podejścia do wczesnego diagnozowania patologii piersi. 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.

Ryzyko związane z realizacją strategii rozwoju

Z uwagi na fakt, że Spółka wchodzi 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 w szczególności z nieadekwatnością założeń dotyczących akceptacji produktu przez uczestników rynku medycznego. Nieprawidłowość założeń będących podstawą przyjętej przez Spółkę strategii może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju.

Ryzyko niedoszacowania kosztów i czasu trwania komercjalizacji

Komercjalizacja Urządzenia Braster na poszczególnych rynkach wiąże się z koniecznością przeprowadzania dodatkowych testów i badań, które nie zawsze są wymagane na rynku polskim bądź chociażby częściowo różnią się od wymogów stawianych dla wyrobów medycznych na rynku rodzimym. W konsekwencji niejednokrotnie może okazać się, iż zarówno czas oszacowany dla komercjalizacji Urządzenia Braster na poszczególnych rynkach jak i koszty takiej komercjalizacji będą znacznie odbiegać od założeń poczynionych przez Spółkę. Ewentualne opóźnienia w komercjalizacji Urządzenia jak również niedoszacowanie kosztów ekspansji zagranicznej może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, a zwłaszcza na możliwość generowania przez nią dodatnich przepływów finansowych.

Ryzyko związane z przyznaniem dofinansowania

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. Na Dzień Dokumentu Rejestracyjnego przedmiotowe ryzyko może dotyczyć maksymalnie kwoty 8.829.118 złotych.

Ryzyko związane z możliwością utraty istotnych składników majątkowych w związku z ustanowionymi zabezpieczeniami.

Zwraca się uwagę inwestorów, iż Emitent, na mocy warunków emisji obligacji serii A wyemitowanych przez Emitenta, zobowiązał się do ustanowienia, nie wcześniej niż 30 listopada 2018 r. i nie później niż 31 grudnia 2018 r., zabezpieczenia w postaci zastawu na maszynach i urządzeniach. W dniu 10 grudnia 2018 r. Emitent zawarł umowę zastawu zwykłego i rejestrowego na kluczowych maszynach i urządzeniach linii technologicznej do produkcji matryc ciekłokrystalicznych, zaprojektowanej w celu prowadzenia działalności gospodarczej przez Emitenta.

Ponadto, wskazać należy, iż celem nabycia nieruchomości położonej we wsi PGR Szeligi, gminie Ożarów Mazowiecki, powiecie warszawskim zachodnim, województwie mazowieckim, o powierzchni 0,2708 ha, złożonej z działki oznaczonej w ewidencji gruntów nr 260/3, dla której Sąd Rejonowy w Pruszkowie VI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr WA1P/00092002/2, („Nieruchomość”), w skład której wchodzi budynek produkcyjno-magazynowy o powierzchni produkcyjnej 910 m², Emitent zawarł z Bankiem Spółdzielczym w Łosicach z siedzibą w Łosicach Umowę o kredyt inwestycyjny, na podstawie której Bank udzielił Spółce kredytu inwestycyjnego w kwocie 1 300 000 PLN na okres do dnia 31 grudnia 2019 r. W celu zabezpieczenia wierzytelności Banku wynikających z tytułu Umowy o kredyt inwestycyjny, opisanej powyżej, oraz z tytułu Umowy o kredyt obrotowy w kwocie 1 000 000,00 PLN, którą to Umowę Emitent zawarł z Bankiem Spółdzielczym w Łosicach wraz z Umową o kredyt inwestycyjny, Emitent ustanowił na Nieruchomości hipotekę do kwoty 3 910 000 PLN. Na Datę Dokumentu Podsumowującego łączna wartość kredytów pozostałych do spłaty wynosi 628 466,00 PLN. Co więcej, w dniu 28 maja 2019 r.. Zgromadzenie Obligatariuszy decydując o przesunięciu terminu wykupu obligacji serii A postanowiło jednocześnie, na co Emitent wyraził zgodę, o ustanowieniu dodatkowego zabezpieczenia obligacji w postaci hipoteki o drugim pierwszeństwie na Nieruchomości. Utrata Nieruchomości w przypadku braku spłaty udzielonego kredytu lub w przypadku niezaspokojenia przez Spółkę obligatariuszy z tytułu jakichkolwiek wymagalnych wierzytelności wynikających z obligacji Spółki, uniemożliwi prowadzenie działalności gospodarczej przez Emitenta, z uwagi na usytuowanie na przedmiotowej Nieruchomości hali produkcyjno-magazynowej, w ramach której zainstalowana została linia produkcyjna opisana powyżej.

Ryzyko konieczności dokonania wcześniejszego wykupu obligacji serii A

Zgodnie z warunkami emisji obligacji serii A, jednym z przypadków uprawniającym obligatariuszy do żądania wcześniejszego wykupu jest przypadek, w którym Spółka zadeklaruje niezdolność do terminowej spłaty zadłużenia. Publikując raport bieżący nr 29/2019 Spółka poinformowała rynek o istnieniu wysokiego prawdopodobieństwa ziszczenia się ryzyka braku środków pozwalających na wykup obligacji serii A w pierwotnie planowanym terminie wykupu. W terminie 14 dni roboczych od dnia publikacji przedmiotowego raportu bieżącego, tj. w terminie dopuszczalnym przez warunki emisji obligacji serii A dla złożenia ewentualnych żądań wcześniejszego wykupu, Spółka otrzymała 4 żądania wcześniejszego wykupu, opiewające łącznie na 2530 obligacji, o łącznej wartości nominalnej 253.000 zł. Przedmiotowe żądania są konsekwencją potraktowania przez niektórych z obligatariuszy treści raportu nr 29/2019 jako podstawy do żądania wcześniejszego wykupu obligacji serii A. W ocenie Spółki, w konsekwencji podjęcia w dniu 28 maja 2019 r. przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały w przedmiocie wyrażenia zgody na przesunięcie terminu wykupu obligacji serii A na dzień 29 listopada 2020 r., wszelkie tego typu żądania są nieuzasadnione i Emitent nie przewiduje możliwości czynienia zadość takim roszczeniom obligatariuszy. Niemniej jednak w przypadku, w którym na podstawie stosownych orzeczeń sądowych Emitent zostanie zmuszony do zaspokojenia roszczeń obligatariusz składających takie żądania wcześniejszego wykupu, konieczność zaspokojenia takich roszczeń może wpłynąć na pogorszenie się sytuacji finansowej Spółki.

Ryzyko braku silnego zobowiązania do realizacji umów dystrybucyjnych

Spółka zawarła szereg umów dystrybucyjnych z podmiotami, które na ich podstawie mają nabywać od Spółki Urządzenie oraz dalej sprzedawać je na terytorium danego państwa, wskazanego w odpowiedniej umowie. W każdej z umów wprowadzono zobowiązanie dystrybutora do nabywania od Spółki określonej liczby urządzeń rocznie, jednak brak realizacji tego zobowiązania przez dystrybutora nie jest jakkolwiek zabezpieczony, poza możliwością rozwiązania przez Spółkę umowy ze skutkiem natychmiastowym w przypadku nie stosowania się do postanowienia. Wobec tego, zawarcie umów dystrybucyjnych nie kreuje jakiegokolwiek silnego zobowiązania do realizacji tych umów.

Ryzyko częstych zmian w składzie organów nadzorczych

Ciągłe dalsze zmiany składu Rady Nadzorczej oraz brak odpowiednich mechanizmów pozwalających na ich utrzymanie w stałym składzie chociażby przez okres jednej kadencji, na którą zostają powołani (3 lata) może w negatywny sposób wpłynąć na odbiór Spółki przez inwestorów zewnętrznych czy akcjonariuszy. Nadto, taka częsta rotacja może wpłynąć na częściowe niewykonywanie przez nich obowiązków, do których są zobowiązani zgodnie ze statutem Spółki. Na Datę Dokumentu Podsumowującego, skład Rady Nadzorczej Spółki, jako praktycznie w całości powołanej w nowym składzie (poza 2 osobami) wydaje się być stabilny, niemniej jednak ryzyko należy zakwalifikować jako istotne.

	Ryzyko związane ze sporami dotyczącymi praw własności przemysłowej i intelektualnej
D.3 Ryzyka charakterystyczne dla papierów wartościowych	Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych Ryzyko związane z emisją dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych Spółki w przyszłości, w tym w związku z realizacją umowy z European High Growth Opportunities Fund Spółka w celu finansowania działalności w przyszłości może pozyskiwać dodatkowy kapitał poprzez oferowanie dłużnych albo udziałowych papierów wartościowych, m.in. obligacji zamiennych, obligacji średnioterminowych, podporządkowanych, akcji lub warrantów subskrypcyjnych uprawniających do nabycia akcji. Emisja akcji, warrantów subskrypcyjnych 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, czy warrantów subskrypcyjnych na akcje, które Spółka może wyemitować w przyszłości, udział akcjonariuszy w kapitale zakładowym może zostać zmniejszony. Wskazać przy tym należy, iż realizacja umowy zawartej z European High Growth Opportunities Securitization Fund z siedzibą w Luksemburgu przewiduje konieczność podjęcia uchwały o emisji kolejnych serii obligacji zamiennych na akcje oraz warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji Emitenta. Z uwagi na treść umowy zawartej z European High Growth Opportunities Securitization Fund z siedzibą w Luksemburgu Emitent nie jest w stanie wskazać dokładnej liczby akcji nowych emisji, która powinna zostać wyemitowana w ramach takich dodatkowych uchwał o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki w związku z realizacją przedmiotowej umowy. Niemniej jednak tylko już na podstawie szacunków stwierdzić można, iż w wyniku realizacji przez European High Growth Opportunities Securitization Fund praw z obligacji zamiennych na akcje i warrantów subskrypcyjnych Inwestor może stać się istotnym akcjonariuszem Spółki, a nawet uzyskać w stosunku do niej pozycję dominującą. Ziszczenie się wskazanego scenariusza powodować będzie uzyskanie przez European High Growth Opportunities Securitization Fund istotnego wpływu na działalność Spółki poprzez możliwość kształtowania składów organów Spółki i decyzji podejmowanych przez Walne Zgromadzenie. Z drugiej jednak strony, Spółka pragnie zwrócić uwagę, iż umowa zawarta z European High Growth Opportunities Securitization Fund z siedzibą w Luksemburgu nie zawiera ograniczeń w rozporządzaniu akcjami nabytymi z tytułu wykonania praw z warrantów subskrypcyjnych czy obligacji zamiennych (brak postanowień typu lock-up). Rozwiązanie to jest z kolei źródłem ryzyka w postaci znacznej podaży akcji Spółki i jej negatywnego wpływu na przyszły jej kurs. W zakresie tego ostatniego elementu istotna będzie przede wszystkim cena, po jakiej European High Growth Opportunities Securitization Fund jest uprawniony do konwersji obligacji zamiennych serii B na Akcje serii L, tj. 90% wartości najniższej dziennej średniej ceny ważonej wolumenem akcji Spółki określonej na podstawie kursu akcji z 10 dni sesyjnych, bezpośrednio

	poprzedzających dzień złożenia przez obligatariusza oświadczenia o zamianie obligacji na akcje serii L. Atrakcyjne warunki obejmowania akcji serii L i M przez inwestora, brak umownych ograniczeń co do zbywalności akcji serii L i M, a także wielkość emisji tych papierów wartościowych (łącznie 17.788.813 akcji, przy czym dotychczasowy kapitał zakładowy Spółki – przed emisją akcji serii L i M – obejmował 9.168.574 akcji) mogą powodować gwałtowne spadki kursu akcji Spółki, a w skrajnych przypadkach prowadzić do zawieszenia obrotu akcjami Emitenta na rynku regulowanym. 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, może zostać dokonana po istotnie niższych cenach w stosunku do poprzednich kursów transakcyjnych w obrocie giełdowym. Wśród istotnych ryzyk charakterystycznych dla papierów wartościowych Emitent identyfikuje ponadto następujące ryzyka: ▪ Uchwała o Warunkowym Podwyższeniu może zostać zaskarżona; ▪ W przypadku naruszenia lub podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z dopuszczeniem akcji serii L i M do obrotu na rynku regulowanym, KNF może, między innymi, nakazać wstrzymanie dopuszczenia lub go zakazać; ▪ Niespełnienie przez Spółkę wymagań określonych w Regulaminie GPW może spowodować, że akcje serii L i M nie zostaną dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym) prowadzonym przez GPW; ▪ Obrót akcjami Spółki na GPW może zostać zawieszony; ▪ Akcje mogą być wykluczone z obrotu na GPW; ▪ Płynność i kurs notowań Akcji mogą podlegać znacznym wahaniom; ▪ Na Spółkę mogą zostać nałożone sankcje administracyjne za naruszenie obowiązków wynikających z Ustawy o Ofercie, Rozporządzenia MAR oraz Ustawy o Obrocie.
Dział E – Oferta	
E.1 Wykorzystanie wpływów z Oferty	Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub Oferty ogółem, w tym szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez Emitenta lub Oferującego Nie dotyczy. Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem oferty ani emisji papierów wartościowych.
E.2a Przyczyny Oferty	Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych Nie dotyczy. Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem oferty ani emisji papierów wartościowych.

E.3 Warunki Oferty	Opis warunków oferty. Nie dotyczy. Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem oferty ani emisji papierów wartościowych.
E.4 Podmioty zaangażowane w Ofertę	Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub Oferty Funkcję doradcy finansowego w związku z dopuszczeniem Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym pełni IPOPEMA Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Prózna 9, 00-107 Warszawa. 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. Warecka 11A, 00-001 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 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 Dokumentu Podsumowującego nie posiada akcji Spółki, jednakże jeden z członków Rady Nadzorczej Spółki - Kamil Gorzelnik - jest jednocześnie wspólnikiem kancelarii Matczuk Wieczorek i Wspólnicy Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych sp.j. z siedzibą w Warszawie („MWW”), która świadczy pomoc prawną na rzecz Emitenta. Od dnia 29 kwietnia 2019 r. Kamil Gorzelnik pełni funkcje członka Rady Nadzorczej Spółki. Potencjalnie konflikt interesów może wystąpić w przypadkach braku realizacji, przez którąkolwiek ze stron umowy o świadczenie usług doradztwa prawnego, jej zobowiązań wynikających z Umowy, tj. tak w przypadku braku zapłaty wynagrodzenia należnego MWW, jak i w sytuacji niewykonania bądź nienależytego wykonania zobowiązań MWW do świadczenia usług prawnych z należytą starannością, wynikającą z profesjonalnego charakteru świadczonych usług. W przypadku ziszczenia się ryzyka konfliktu interesów, Kamil Gorzelnik złoży niezwłocznie rezygnację z pełnienia funkcji w organie nadzoru Spółki.
E.5 Akcjonariusz Sprzedający; ograniczenie zbywalności	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 Nie dotyczy. Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem oferty ani emisji papierów wartościowych. Na Datę Dokumentu Podsumowującego, zgodnie z wiedzą Spółki nie istnieją jakiegokolwiek umowy ograniczające rozporządzanie akcjami Spółki.
E.6 Rozwodnienie	Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia

	spowodowanego ofertą. W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy należy podać wielkość i wartość procentową natychmiastowego rozwodnienia, jeśli nie dokonają oni subskrypcji na nową ofertę. Poniższa tabela przedstawia informacje na temat struktury kapitału zakładowego Emitenta przed oraz po objęciu wszystkich Akcji Dopuszczanych. <table><tr><th>AKCJONARIUSZ</th><th>STAN PRZED EMISJĄ AKCJI DOPUSZCZANYCH</th><th>STAN W PRZYPADKU OBJĘCIA WSZYSTKICH AKCJI DOPUSZCZANYCH</th></tr><tr><td rowspan="2">Akcje istniejące</td><td>9.583.922*</td><td>9.583.922</td></tr><tr><td>100%</td><td>36,42%</td></tr><tr><td rowspan="2">Akcje dopuszczane</td><td>-</td><td>16.732.475</td></tr><tr><td></td><td>63,58%</td></tr><tr><td rowspan="2">Akcje razem</td><td>9.583.922</td><td>26.316.397</td></tr><tr><td>100%</td><td>100%</td></tr></table> <i>* co obejmuje 9.168.841 akcji ujawnionych w rejestrze przedsiębiorców oraz 211.267 akcji objętych przez European High Growth Opportunities Securitization Fund w dniu 13 czerwca 2019 r. w realizacji praw z obligacji serii B1 oraz 204.081 akcji objętych przez European High Growth Opportunities Securitization Fund w dniu 17 lipca 2019 r. w realizacji praw z obligacji serii B1</i> <i>Źródło: Emitent</i>	AKCJONARIUSZ	STAN PRZED EMISJĄ AKCJI DOPUSZCZANYCH	STAN W PRZYPADKU OBJĘCIA WSZYSTKICH AKCJI DOPUSZCZANYCH	Akcje istniejące	9.583.922*	9.583.922	100%	36,42%	Akcje dopuszczane	-	16.732.475		63,58%	Akcje razem	9.583.922	26.316.397	100%	100%
AKCJONARIUSZ	STAN PRZED EMISJĄ AKCJI DOPUSZCZANYCH	STAN W PRZYPADKU OBJĘCIA WSZYSTKICH AKCJI DOPUSZCZANYCH																	
Akcje istniejące	9.583.922*	9.583.922																	
	100%	36,42%																	
Akcje dopuszczane	-	16.732.475																	
		63,58%																	
Akcje razem	9.583.922	26.316.397																	
	100%	100%																	
E.7 Szacunkowe koszty pobierane od inwestora	Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez Emitenta lub Oferującego Nie dotyczy. Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem oferty ani emisji papierów wartościowych.																		

Marcin Halicki
Prezes Zarządu

Henryk Jaremek
Wiceprezes Zarządu



BRASTER S.A.

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

DOKUMENT REJESTRACYJNY

Niniejszy Dokument Rejestacyjny został sporządzony zgodnie z przepisami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 oraz innymi przepisami regulującymi rynek kapitałowy w Polsce, w szczególności Ustawą o Ofercie Publicznej.

Niniejszy Dokument Rejestacyjny został sporządzony zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, a zawarte w nim informacje są zgodne ze stanem na dzień Daty Dokumentu Rejestacyjnego.

Termin ważności Dokumentu Rejestacyjnego wynosi 12 miesięcy od dnia jego zatwierdzenia. Jednocześnie Emitent wskazuje, iż termin ważności prospektu emisyjnego składającego się z zestawu dokumentów wynosi 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia takiego prospektu, chyba że nie został on uzupełniony o aneks, wskazujący na istotne błędy, niedokładności w treści prospektu lub znaczące czynniki, mogące wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, w przypadku powstania obowiązku takiego uzupełnienia.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte niniejszym Dokumentem Rejestacyjnym łączy się z ryzykiem właściwym dla instrumentów finansowych rynku kapitałowego oraz ryzykiem związanym z działalnością Spółki oraz z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka, z którymi inwestor powinien się zapoznać przed podjęciem decyzji inwestycyjnej, znajduje się w rozdziale „Czynniki ryzyka”.

Data Dokumentu Rejestacyjnego: 19 lipca 2019 r.

Komisja zatwierdzając prospekt, stosownie do art. 33 ust. 6 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, weryfikuje, czy treść i forma zawartych w nim informacji o emitencie oraz papierach wartościowych, będących przedmiotem oferty publicznej lub ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, odpowiadają wymogom określonym w przepisach prawa. Zatwierdzając prospekt, Komisja nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie zatwierdzenia prospektu ocenie nie podlega prawdziwość zawartych w tym prospekcie informacji, ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez emitenta działalnością, oraz ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem tych papierów wartościowych.

SPIS TREŚCI

1.	CZYNNIKI RYZYKA	33
1.1.	Ryzyka związane z działalnością Spółki i z otoczeniem rynkowym.....	33
2.	DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY	47
2.1.	Dane historyczne na temat dywidendy.....	47
2.2.	Polityka w zakresie wypłaty dywidendy	47
2.3.	Ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy	47
3.	WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE	49
4.	PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ	52
4.1.	Wyniki działalności.....	52
4.2.	Sytuacja finansowa.....	55
4.3.	Aktywa i zobowiązania warunkowe i pozabilansowe	58
4.4.	Ograniczenia dotyczące wykorzystania zasobów kapitałowych	59
4.5.	Płynność i zasoby kapitałowe.....	59
4.5.1.	Przepływy pieniężne	60
4.6.	Nakłady inwestycyjne	61
4.7.	Bieżące i planowane inwestycje.....	62
4.8.	Tendencje i ostatnie zdarzenia.....	63
4.9.	Szczegółne czynniki mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe Spółki	65
5.	PROGNOZY I SZACUNKI WYNIKÓW	66
6.	OTOCZENIE RYNKOWE	67
6.1.	Opis rynku, na którym działa Emitent.....	67
6.2.	Rynek telemedyczny w Polsce i na świecie	73
6.3.	Konkurenci Emitenta.....	74
6.4.	Założenia wszelkich stwierdzeń dotyczących pozycji konkurencyjnej	77
7.	OTOCZENIE REGULACYJNE	78
7.1.	Regulacje w zakresie własności przemysłowej	78
7.2.	Regulacje w zakresie wyrobów medycznych i działalności leczniczej	79
8.	OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	82
8.1.	Podsumowanie działalności Spółki	82
8.2.	Strategia.....	84
8.3.	Główne produkty i usługi Emitenta.....	86
8.4.	Nowe produkty i usługi Emitenta.....	89
8.5.	Źródła przychodów	90

8.6.	Główni odbiorcy.....	90
8.7.	Główni dostawcy.....	90
8.8.	Polityka marketingowa.....	91
8.9.	Historia Spółki.....	91
8.9.1.	Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta	92
8.10.	Istotne umowy	97
8.10.1.	Umowy istotne dla rozwoju działalności Spółki	97
8.10.2.	Umowy zawierane poza zwykłym tokiem działalności	105
8.11.	Istotne rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	113
8.12.	Ochrona środowiska	118
8.13.	Kwestie regulacyjne	118
8.14.	Badania kliniczne	120
8.14.1.	Badanie ThermoMED	121
8.14.2.	Badanie kliniczne INNOMED	121
8.15.	Własność intelektualna.....	122
8.15.1.	Znaki towarowe	122
8.15.2.	Domeny internetowe	123
8.16.	Systemy informatyczne	123
8.17.	Ubezpieczenia	124
8.18.	Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe.....	127
8.19.	Pracownicy	127
8.19.1.	Akcjonariusze wśród kadry zarządzającej i pracowników	129
9.	OGÓLNE INFORMACJE O SPÓŁCE	137
9.1.	Podstawowe informacje o Spółce.....	137
9.1.1.	Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny	137
9.1.2.	Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony	137
9.2.	Przedmiot działalności	138
9.3.	Kapitał zakładowy.....	139
9.4.	Grupa kapitałowa Emitenta	150
10.	ZARZĄDZANIE I ŁAD KORPORACYJNY	151
10.1.	Zarząd.....	151
10.1.1.	Skład Zarządu	151
10.1.2.	Kompetencje Zarządu	151
10.1.3.	Sposób funkcjonowania Zarządu	152

10.1.4. Członkowie Zarządu	154
10.2. Rada Nadzorcza.....	159
10.2.1. Skład	159
10.2.2. Kompetencje	160
10.2.3. Sposób funkcjonowania Rady Nadzorczej	161
10.2.4. Komitety Rady Nadzorczej	162
10.2.5. Członkowie Rady Nadzorczej	165
10.3. Pozostałe informacje na temat Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Emitenta	172
10.3.1. Powiązania rodzinne	173
10.3.2. Konflikt interesów	173
10.3.3. Umowy porozumienia z Członkami Zarządu lub Członkami Rady Nadzorczej	173
10.3.4. Umowy i porozumienia ze znacznymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których powołano Członków Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej	173
10.3.5. Akcje lub prawa do Akcji będące w posiadaniu Członków Zarządu lub Członków Rady Nadzorczej. Ograniczenia w zakresie zbywania papierów wartościowych	174
10.3.6. Sprawowanie funkcji administracyjnych, zarządzających i nadzorujących w spółkach w stanie likwidacji	174
10.4. Wynagrodzenie i warunki umów o pracę Członków Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej	174
10.4.1. Wynagrodzenie i zasady wynagradzania Członków Zarządu oraz zasady zatrudnienia Członków Zarządu	174
10.4.2. Wynagrodzenie i zasady wynagradzania Członków Rady Nadzorczej	177
10.5. Ład korporacyjny i Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW	178
10.5.1. Oświadczenie na temat stosowania przez Emitenta procedur ładu korporacyjnego „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”	178
10.5.2. Kontrola i audyt wewnętrzny. Monitorowanie ryzyka.	182
11. PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI ORAZ WALNE ZGROMADZENIE	185
11.1 Prawa i obowiązki związane z Akcjami	185
11.1.1 Prawa o charakterze majątkowym.....	185
11.1.2. Prawa o charakterze korporacyjnym	187
11.2. Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych walnych zgromadzeń oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich	192
11.3. Zmiana praw akcjonariuszy Spółki	194
11.4. Umorzenie Akcji	195
11.5. Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych	195
12. UMOWNE OGRANICZENIA ZBYWALNOŚCI AKCJI (LOCK-UP)	196

13. SPÓŁKA	197
13.1. Kontrola nad Spółką.....	197
13.1.1. Kontrola bezpośrednia nad Spółką	197
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	197
13.1.3. Informacja o innych prawach głosu w odniesieniu do Emitenta	197
13.1.4. Wskazanie podmiotu dominującego wobec Emitenta lub podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem	197
13.1.5. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta	198
14. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	199
14.1. Transakcje z członkami organów Spółki.....	200
14.2. Wynagrodzenie Członków Zarządu Spółki.....	200
14.3. Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej Spółki	201
14.4. Transakcje pomiędzy Emitentem a osobami bliskimi członków organów Emitenta	202
14.5. Pozostałe transakcje z podmiotami powiązаныmi	202
15. INFORMACJE DODATKOWE	204
15.1. Dokumenty udostępnione do wglądu	204
15.2. Biegli rewidenci	204
15.3. Informacje pochodzące od osób trzecich.....	204
16. OŚWIADCZENIA PODMIOTÓW ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM	205
16.1. Oświadczenie Spółki	205
16.2. Oświadczenie IPOPEMA Securities S.A.	206
16.3. Oświadczenie Doradcy Prawnego	207
17. SKRÓTY I DEFINICJE	208
18. SŁOWNICZEK WYRAŻEŃ BRANŻOWYCH	210
19. HISTORYCZNE I ŚRÓDROCZNE INFORMACJE FINANSOWE	212
20. ZAŁĄCZNIKI	213

1. CZYNNIKI RYZYKA

1.1. Ryzyka związane z działalnością Spółki i z otoczeniem rynkowym

Ryzyko utraty płynności

W związku z faktem, iż obecna sprzedaż Systemu BRASTER nie generuje przychodów na poziomie pozwalającym na pokrycie kosztów funkcjonowania Spółki, do skutku nie doszła emisja akcji serii K, a ponadto Emitent jest zobowiązany z tytułu emisji obligacji serii A, przy czym łączna wartość zobowiązania Emitenta z tego tytułu wynosi 10,5 mln zł, Emitent dostrzega potencjalne ryzyko utraty płynności rozumiane jako brak wystarczającej ilości środków pieniężnych lub aktywów płynnych pozwalających na kontynuowanie działalności. Środki posiadane przez Spółkę na Datę Dokumentu Rejestracyjnego nie pozwalają bowiem na pokrycie przez Spółkę zobowiązań z tytułu emisji obligacji serii A oraz kontynuowanie działalności.

Emitent podjął działania aby uzyskać finansowanie niezbędne do dalszego funkcjonowania Spółki. Na mocy umowy z EUROPEAN HIGH GROWTH OPPORTUNITIES SECURIZATION FUND, opisaney w punkcie „OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI” – „Istotne umowy”, „Umowy zawierane poza zwykłym tokiem działalności” – rozdział 8.10.2., Spółka chce pozyskać łącznie 44 mln złotych. Ponadto, dnia 28 maja 2019 r. odbyło się Zgromadzenie Obligatariuszy obligacji serii A Spółki, na którym podjęto uchwałę nr 2/2019 w przedmiocie dokonania zmiany terminu wykupu ww. obligacji z dnia 29 maja 2019 r. na dzień 29 listopada 2020 r. Wszystko powyżej, pod warunkiem sprawnej realizacji umowy z EUROPEAN HIGH GROWTH OPPORTUNITIES SECURIZATION FUND, powinno pozwolić Spółce na zachowanie płynności finansowej.

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 2016 roku zostało zakończone badanie kliniczne ThermaALG, którego celem było porównanie skuteczności diagnostycznej kolejno opracowanych algorytmów interpretacji obrazów termograficznych. Przeprowadzono je w specjalistycznych poradniach diagnostyki piersi na terenie Polski na próbie 274 kobiet. Uzyskane w badaniu ThermaALG czułość i swoistość wyniosły odpowiednio 81,5% i 87,0% dla kobiet w wieku 25 - 49 lat oraz 77,8% i 62,5% dla kobiet w wieku 50 lat i powyżej, co daje wyniki zbliżone do badania USG.

Z uwagi na ograniczoną liczbę pacjentek, które wzięły udział w badaniu ThermaALG, nie można wykluczyć wpływu zwiększenia liczebności próby na parametr czułości i swoistości, co stwarza ryzyko zmniejszenia rzeczywistej skuteczności Urządzenia, niż wynika to z przeprowadzonych badań. Ocenia się, że dopiero użycie Urządzenia 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. Maskowanie termiczne nowotworu stwarza ryzyko, że nie zostanie on wykryty przez Urządzenie.

Nie można wykluczyć, że dalsze badania kliniczne z wykorzystaniem Urządzenia mogą wykazać niższą wartość detekcyjną Urządzenia niż wynikające z badania ThermaALG, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową oraz perspektywę rozwoju.

Emitent przeprowadził badanie INNOMED, które zakończyło się w grudniu 2018. Jest to największa próba kliniczna. W sumie do procesu rekrutowano 3000 kobiet. Materiał zebrany podczas próby powinien umożliwić Emitentowi udoskonalenie algorytmów używanych do analizy termogramów, a tym samym przyczynić się do poprawy procesu diagnozowania. Wyniki badania będą dostępne w drugiej połowie roku 2019. Pojawiającym się ryzykiem jest możliwość braku potwierdzenia przydatności Urządzenia na podstawie przeprowadzonych badań klinicznych porównujących skuteczność Urządzenia w diagnostyce i różnicowaniu patologii piersi u kobiet względem standardowych metod diagnostycznych.

Ryzyko związane z możliwością błędnej interpretacji wyników badań przeprowadzonych Urządzeniem

Celem badania Urządzeniem jest 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 lub lekarza abonamentu ocena ryzyka występowania zmian nowotworowych odbywa się 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).

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 mogłoby prowadzić do podważenia zaufania kobiet do Urządzenia, a tym samym mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki i jej perspektywy rozwoju.

Ryzyko związane z koniecznością zapewnienia dla Urządzenia względnej akceptacji środowiska medycznego

Urządzenie oferuje nieinwazyjną metodę diagnostyki piersi pod kątem zmian nowotworowych, która uzupełnia dotychczasowe metody wykrywania raka piersi i umożliwia jego użycie przez kobiety w warunkach domowych, a także przez lekarzy lub personel medyczny w gabinetach lekarskich. W przypadku wykrycia patologii w obrazie termograficznym kobieta poprzez komunikat na indywidualnym koncie użytkownika lub w wyniku badania w gabinecie lekarskim kierowana jest do pogłębionej diagnostyki (ultrasonografia, mammografia) oraz ewentualnie histopatologicznego badania potwierdzającego.

Innowacja medyczna, jaką jest Urządzenie, wymaga akceptacji środowiska medycznego dla nowego podejścia do wczesnego diagnozowania patologii piersi. 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.

Jedna z takich opinii pojawiła się w dniu 4 marca 2019 r. i została opublikowana w Pulsie Biznesu. Zawarte w przedmiotowej publikacji oświadczenie profesorów onkologii wskazywało, iż stosowanie wyłącznie metod termograficznych w miejsce badań o udowodnionej skuteczności niesie duże ryzyko przeoczenia nowotworu i może zniweczyć szansę skutecznego leczenia. W oświadczeniu wskazano ponadto, iż nie ma żadnych dowodów potwierdzających skuteczność termografii w wykrywaniu i rozpoznawaniu nowotworu piersi bądź jako skutecznego badania przesiewowego.

Urządzenie Braster powinno być traktowane jako uzupełnienie standardowych metod diagnostycznych, a nie jako jedyna metoda wykrywania patologii w gruczole piersiowym. Wskazane bowiem oświadczenie onkologów zostało wydane w związku z ukazaniem się pod koniec lutego ostrzeżeniem dotyczącym zastosowania termografii zdalnej jako jedynej metody skriningowej raka piersi. Spółka zgadza się ze stanowiskiem onkologów, że jedyną metodą skriningową jest mammografia, zaś Urządzenie, jako opierające się na technologii termograficznej może być stosowane jedynie uzupełniająco i profilaktycznie. Jednocześnie wskazać należy, iż osoby podpisujące się pod przytoczonym oświadczeniem nie mają pełnej wiedzy na temat wyrobu Braster – żadna z nich nie testowała Urządzenia w ramach prowadzonych badań klinicznych.

W medycynie, w tym również w diagnostyce, zauważalny jest gwałtowny postęp technologiczny. Termografia jest metodą znaną od lat i jej rozwój podlega szybkim zmianom. Zastosowanie zaawansowanych narzędzi informatycznych (sieci głęboko uczące się), daje możliwość wykorzystania znanych od dawna metod diagnostycznych, takich właśnie jak termografia, w innowacyjny sposób wykorzystując zdobycze najnowszych technologii. Potencjał jaki niesie w sobie termografia kontaktowa może być na nowo wykorzystany dzięki możliwości dokładnej rejestracji obrazu termograficznego i jego automatycznej interpretacji, a którą wykorzystuje Urządzenie Braster w swojej konstrukcji.

Ryzyko związane z możliwością braku uzyskania akceptacji dla Urządzenia przez podmioty regulujące rynek medyczny na terenie poszczególnych państw

Komercjalizacja Urządzenia wymagać będzie, aby organizacje regulujące rynek medyczny w poszczególnych państwach pozytywnie oceniły termografię kontaktową jako metodę wykrywania patologii w obrębie piersi.

W przeszłości część organizacji regulujących rynek medyczny (m.in. FDA w USA oraz Health Canada 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 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) zamieszczania w materiałach marketingowych stwierdzeń, jakoby termografia zdalna wykorzystująca kamery termowizyjne była metodą bardziej skuteczną niż mammografia.

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 jako urządzenia o charakterze substytucyjnym w stosunku do standardowych metod diagnostycznych, lecz jako urządzenie pozwalające na przeprowadzenie badania o charakterze uzupełniającym w stosunku do dotychczas stosowanych metod, które ma być wykonywane przed badaniami wysokospecjalistycznymi.

Ponadto przydatność Urządzenia została potwierdzona w przeprowadzonych badaniach klinicznych ThermaALG i ThermaCRAC porównujących skuteczność Urządzenia w diagnostyce i różnicowaniu patologii piersi u kobiet względem standardowych metod diagnostycznych.

Istnieje jednak 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 przez podmioty regulujące rynek medyczny na terenie poszczególnych państw.

Ryzyko związane z konkurencją

Emitent, ze względu na wykorzystywany w Urzędzeniu rodzaj technologii, nie posiada bezpośredniej konkurencji. Funkcjonują jednak konkurenci pośredni, zajmujący się wytwarzaniem termograficznego sprzętu medycznego służącego do obrazowania czynnościowego piersi na podstawie technologii innych niż wykorzystywane przez Emitenta. W opinii Zarządu ewentualne urządzenia konkurencyjne 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 takich urządzeń przeprowadzą wiarygodne badania kliniczne oraz przyjmą właściwą strategię komercjalizacji przedmiotowych urządzeń. Spowodowałoby to zaostrzenie konkurencji na rynku urządzeń do wykrywania patologii piersi o charakterze komplementarnym w stosunku od standardowo wykonywanych badań (mammografia rentgenowska i ultrasonografia).

W opinii Zarządu Emitenta standardowo wykonywane badania piersi u kobiet (mammografia rentgenowska i ultrasonografia) nie stanowią bezpośredniej konkurencji, gdyż badanie Urzędzeniem 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 Urzędzenia. 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. Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego nie są dostępne powszechne i skuteczne markery z krwi, mające zastosowanie we wczesnej diagnostyce raka piersi. Zarząd Spółki nie postrzega testów z krwi dostępnych na Datę Dokumentu Rejestracyjnego jako bezpośredniej konkurencji dla Urzędzenia, lecz jako element dodatkowej diagnostyki.

Obecnie na rynkach zagranicznych (głównie w Indiach) dostępne jest urządzenie do badania piersi wykorzystujące przetwornik piezoelektryczny, które przeznaczone jest przede wszystkim dla lekarzy. W ocenie Zarządu nie stanowi ono jednak bezpośredniej konkurencji dla Urzędzenia, ponieważ jego działanie nie opiera się na czynnościowym obrazowaniu piersi przy wykorzystaniu ciekłokrystalicznej termografii kontaktowej.

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

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 Urzędzenia jest pionierska na skalę światową, istnieje ryzyko niedopuszczenia do montażu w Urzędzeniu pewnego odsetka wytworzonych folii ciekłokrystalicznych lub odrzucenia części egzemplarzy podczas kontroli końcowej Urzędzenia ze względu na odchylenia jakościowe od narzucanych norm. Może to negatywnie wpłynąć na odsetek braków produkcyjnych i osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe.

Ryzyko związane z realizacją celów sprzedażowych na rynku polskim i z wejściem na rynki zagraniczne

Emitent uruchomił sprzedaż Urzędzenia na rynku polskim w dniu 19 października 2016 roku. Celem strategicznym Spółki jest wejście na rynki zagraniczne. Realizacja planu sprzedażowego przez Spółkę będzie miała istotny wpływ na jej sytuację finansową i generowane wyniki. Należy jednak podkreślić ryzyko niepowodzenia zarówno sprzedaży na rynku krajowym, jak i ekspansji zagranicznej, które może być spowodowane np. brakiem lub niedostatecznym popytem na Urządzenie, zmianą sytuacji ekonomicznej w wybranych krajach, nieefektywną kampanią reklamową lub niespodziewanym pojawieniem się konkurencyjnych rozwiązań. Wystąpienie zdarzeń opisanych powyżej może spowodować ograniczenie dynamiki rozwoju Emitenta, niższe niż planowane wyniki Emitenta lub utratę

zainwestowanych środków W najgorszym jednak przypadku, dalszy brak realizacji celów sprzedażowych przez Spółkę może prowadzić do braku możliwości kontynuowania jej działalności gospodarczej.

Ryzyko związane z realizacją strategii rozwoju

Z uwagi na fakt, że Spółka wchodzi 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 w szczególności z nieadekwatnością założeń dotyczących akceptacji produktu przez uczestników rynku medycznego. Nieprawidłowość założeń będących podstawą przyjętej przez Spółkę strategii może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową oraz perspektywę rozwoju.

Emitent prowadzi działania mające na celu realizację opracowanej przez Zarząd strategii rozwoju. Osiągnięcie celów strategicznych zależy od wielu czynników wewnętrznych i zewnętrznych, w tym o charakterze gospodarczym, regulacyjnym, prawnym, finansowym lub operacyjnym, z których część pozostaje poza kontrolą Emitenta i które mogą utrudnić lub uniemożliwić realizację przyjętej strategii. W szczególności wpływ na realizację strategii mogą mieć czynniki takie jak: (i) pojawienie się konkurencyjnych produktów, (ii) wysoka cena komponentów wykorzystywanych do produkcji Urządzenia wpływająca na cenę detaliczną produktu oferowanego przez Emitenta, (iii) zdolność Spółki do wprowadzania nowego produktu na nowe rynki, (iv) awarie maszyn, urządzeń i linii produkcyjnych oraz systemów informatycznych Emitenta lub kluczowego dostawcy, tj. firmy ROSTI Polska, (v) utrata przez Spółkę reputacji lub jej nadszarpnięcie, (vi) spowolnienie rozwoju rynków działalności Emitenta, (vii) zdolność Emitenta do pozyskiwania dodatkowego finansowania niezbędnego dla realizacji strategii, czy też (viii) zdolność Emitenta do prowadzenia skutecznych działań marketingowych. Trudności w realizacji strategii mogą być również związane z opóźnieniami po stronie podwykonawców i dostawców w realizacji zamówień Spółki oraz innymi nieprzewidywanymi utrudnieniami natury regulacyjnej lub administracyjnej.

Jeżeli Emitent napotka takie lub inne nieprzewidziane przeszkody w procesie realizacji swojej strategii, może nie zrealizować jej w pełni bądź w ogóle, może podjąć decyzję o jej zmianie, zawiesić jej realizację lub od niej odstąpić, może nie osiągnąć planowanych korzyści mających wynikać z wdrożenia strategii w ogóle lub osiągnąć je z opóźnieniem, lub mogą one być mniejsze, niż zakładano. Dodatkowo, w związku z realizacją strategii może okazać się niezbędne zaangażowanie środków finansowych i zasobów ludzkich potrzebnych do wdrożenia strategii większych niż przewidywane. W rezultacie efekty i koszty wdrożenia strategii Emitenta mogą istotnie różnić się od zakładanych, a optymalizacja kosztów i procesów wewnętrznych może być niewystarczająca do osiągnięcia rentowności działalności prowadzonej przez Spółkę.

Powyższe trudności w realizacji strategii mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową oraz wyniki jej działalności.

Ryzyko niedoszacowania kosztów i czasu trwania komercjalizacji

Komercjalizacja Urządzenia Braster na poszczególnych rynkach wiąże się z koniecznością przeprowadzania dodatkowych testów i badań, które nie zawsze są wymagane na rynku polskim bądź chociażby częściowo różnią się od wymogów stawianych dla wyrobów medycznych na rynku rodzimym. W konsekwencji niejednokrotnie może okazać się, iż zarówno czas oszacowany dla komercjalizacji Urządzenia Braster na poszczególnych rynkach jak i koszty takiej komercjalizacji będą znacznie odbiegać od założeń poczynionych przez Spółkę. Ewentualne opóźnienia w komercjalizacji Urządzenia jak również niedoszacowanie kosztów ekspansji zagranicznej może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, a zwłaszcza na możliwość generowania przez nią dodatnich przepływów finansowych.

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 Urządzenia. 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 oraz dla stosowania Urządzenia, skali planowanych rządowych kampanii edukacyjnych dotyczących profilaktyki raka piersi adresowanych do kobiet oraz kampanii medialnych organizacji walczących z rakiem piersi.

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 ulepszania Urządzenia, ale także wydajność procesów produkcyjnych i, co za tym idzie, koszty wytworzenia. Rezultaty realizowanych prac mogą jednak w rzeczywistości odbiegać od założeń i oczekiwań, a to zwłaszcza z powodu wysokiej innowacyjności prowadzonych badań. Ewentualne niepowodzenia w tym zakresie mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju.

Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Powodzenie działalności Spółki zależy od wysiłków i doświadczenia jej kierownictwa oraz wsparcia kluczowego personelu. Ewentualna utrata kluczowych pracowników zatrudnionych w Spółce na Datę Dokumentu Rejestracyjnego, którzy posiadają unikalną wiedzę dotyczącą techniki termograficznej, na której oparte jest działanie Urządzenia oraz procesów jego produkcji, może spowodować istotne trudności związane z komercjalizacją oraz rozwojem Urządzenia. 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. Ryzyko to jest istotne w szczególności jeśli wziąć pod uwagę obecną sytuację finansową Spółki. Z jednej strony powoduje ona bowiem niepewność po stronie pracowników, którzy w trosce o swoje dalsze zatrudnienie mogą szukać posad u innych pracodawców, z drugiej zaś Spółka nie jest w stanie przeznaczyć wyższych środków pieniężnych na wynagrodzenia, co potencjalnie mogłoby związać pracowników ze Spółką. Niebezpieczeństwo utraty kadry posiadającej unikalną wiedzę i kompetencje stanowi istotne ryzyko z punktu widzenia działalności Spółki.

Ryzyko wzrostu kosztów wynagrodzeń osób zatrudnionych w Spółce

Branża, w której działalność prowadzi Spółka jest dość wąska i praca w niej wymaga wiedzy specjalistycznej. W Spółce zatrudnione są osoby posiadające wiedzę dotyczącą techniki termograficznej, na której oparte jest działanie Urządzenia oraz procesów jego produkcji, która to wiedza jest unikalna. Wynagrodzenie osób pracujących w branży telemedycyny i badań termograficznych jest wysokie, a osoby takie są przez pracodawców pożądane, jako mocno wyspecjalizowane. Pracownicy tacy zatem muszą być odpowiednio wynagradzani. Koszt wynagrodzenia wykwalifikowanych pracowników jest wysoki, a ich praca w Spółce jest niezwykle istotna w kontekście dalszego jej funkcjonowania. Ich rezygnacja z zatrudnienia w Spółce spowodowana nieodpowiednim wynagrodzeniem mogłaby ograniczyć możliwości rozwoju Spółki. Nie ma gwarancji, iż Spółka będzie w stanie wypłacać odpowiednie wynagrodzenia oraz dodatkowe świadczenia tak wykwalifikowanym osobom, aby utrzymać je w Spółce na aktualnych stanowiskach. Niebezpieczeństwo wzrostu wynagrodzeń, które to może pośrednio pociągać za sobą ryzyko utraty osób posiadających unikalną wiedzę i kompetencje, stanowi krytyczne ryzyko z punktu widzenia działalności Spółki.

Ryzyko odejścia obecnej oraz niemożności pozyskania odpowiednio wykwalifikowanej nowej kadry zarządczej

Emitent w swojej działalności wykorzystuje kompetencje, specjalistyczną wiedzę oraz wieloletnie doświadczenie kadry zarządzającej Spółką. Jeden z Członków Zarządu, pełniący tę funkcję na Datę Dokumentu Rejestracyjnego zasiada we

władzach Spółki od samego początku jej istnienia, natomiast drugi Członek Zarządu – od 2014 roku, a zatem od około 5 lat. Dzięki temu sytuacja finansowa, rynkowa, biznesowa Spółki jak i rozwój oraz dalsze perspektywy Spółki są im bardzo dobrze znane. Utrata aktualnych członków zarządu Spółki mogłaby w istotny, negatywny sposób wpłynąć na wyniki finansowe osiągane przez Emitenta w przyszłości. Dodatkowo mając na uwadze sytuację finansową Spółki, należy ocenić, iż w przypadku rezygnacji któregośkolwiek z członków Zarządu, trudno będzie pozyskać w jego miejsce nową, kompetentną osobę. Wszelkie problemy z pozyskaniem lub utrzymaniem kadry zarządzającej mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Spółki.

Ryzyko częstych zmian w składzie organów nadzorczych

W okresie ostatnich dwóch lat skład Rady Nadzorczej Spółki często ulega zmianom, co niekorzystnie wpływa na funkcjonowanie Spółki w kontekście tego jak istotną rolę pełni organ nadzorczy Spółki. Częste zmiany osobowe, wynikające z rezygnacji składanych przez członków Rady Nadzorczej powodują dużą niestabilność składu tego organu. Rada Nadzorcza Spółki sprawuje przede wszystkim stały nadzór nad działalnością Spółki i podejmuje działania mające na celu pozyskanie od Zarządu regularnych i wyczerpujących informacji o wszystkich istotnych sprawach dotyczących działalności Spółki oraz o ryzyku związanym z prowadzoną działalnością i sposobach zarządzania tym ryzykiem. Ciągłe dalsze zmiany składu Rady Nadzorczej oraz brak odpowiednich mechanizmów pozwalających na ich utrzymanie w stałym składzie chociażby przez okres jednej kadencji, na którą zostają powołani (3 lata), może w negatywny sposób wpłynąć na odbiór Spółki przez inwestorów zewnętrznych czy akcjonariuszy. Nadto, taka częsta rotacja może wpłynąć na częściowe niewykonywanie przez nich obowiązków, do których są zobowiązani zgodnie ze statutem Spółki.

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. 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. Do Daty Dokumentu Rejestracyjnego nie miał miejsca przypadek ujawnienia informacji poufnych Spółki.

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. Wysłunięcie 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. Do Daty Dokumentu Rejestracyjnego przeciwko Spółce nie zostały wysunięte jakiegokolwiek roszczenia dotyczące praw własności przemysłowej i intelektualnej.

Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawa i ich interpretacją

Otoczenie prawne, w szczególności przepisy regulujące wytwarzanie i obrót wyrobami medycznymi, podlega częstym zmianom, zarówno w Polsce, jak i za granicą. Dodatkowym czynnikiem destabilizującym na tym polu jest niejednolite 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. Niejednolita interpretacja przepisów prawa oznacza również ryzyko rozbieżności w zakresie interpretacji dokonanych przez Spółkę, sądy i urzędy nadzorujące rynek wyrobów medycznych.

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, osiągane 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.

Ponadto, 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 pryzmat 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.

Ryzyko związane z ujawnieniem danych wrażliwych, w tym danych osobowych

Dane o stanie zdrowia jako dane osobowe, Rozporządzenie RODO zalicza do tzw. szczególnych kategorii danych osobowych, czyli danych osobowych szczególnie chronionych. Zgodnie z art. 9 Rozporządzenia RODO, przetwarzanie danych wrażliwych jest zasadniczo zabronione, poza wypadkami wskazanymi enumeratywnie w art. 9 ust. 2. Wskazanego Rozporządzenia. Emitent, te i inne dane osobowe, przetwarza w sposób dozwolony i zgodny z wymogami Rozporządzenia RODO. Emitent stosuje również środki mające na celu zabezpieczenie i ochronę danych osobowych, w tym danych o stanie zdrowia, przed ich niepożądanym wykorzystaniem lub ujawnieniem. Istnieje jednak potencjalne ryzyko, że dane te mogłyby zostać, wbrew woli Emitenta i pomimo stosowanych przez niego środków, ujawnione lub wykorzystane w sposób niepożądany z uwagi na bezprawną ingerencję osób trzecich, co narażałoby Emitenta na odpowiedzialność w stosunku do osób, których dane podlegałyby niepożądanemu ujawnieniu bądź wykorzystaniu. Ponadto, pomimo dołożenia należytych starań przez Emitenta, właściwe organy kontrolne mogą uznać, że Emitent narusza Rozporządzenie RODO i tym samym Emitent powinien się liczyć z ewentualnymi konsekwencjami takich naruszeń, w tym w postaci kar administracyjnych nakładanych przez organy właściwe do kontroli zgodnego z prawem przetwarzania danych osobowych. Do Daty Dokumentu Rejestracyjnego nie miał miejsca przypadek ujawnienia danych wrażliwych gromadzonych przez Spółkę.

Ryzyko związane z przyznaniem 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. Na Dzień Dokumentu Rejestacyjnego przedmiotowe ryzyko może dotyczyć maksymalnie kwoty 8.829.118 złotych.

Emitent opisał umowę związaną z przyznaniem dofinansowania w rozdziale „OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI” – „Istotne umowy”, „Umowy zawierane poza zwykłym tokiem działalności” – rozdział 8.10.2.

Ryzyko związane z naruszeniem obowiązków wynikających z Ustawy o Ofercie Publicznej i Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Rozporządzenia MAR.

Zgodnie z art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, 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 RP przez emitenta lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja, z zastrzeżeniem art. 19, może:

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

Środki przewidziane w art. 17 ust. 1 pkt 2 i 3 Ustawy o Ofercie Publicznej mogą być zastosowane wielokrotnie.

Wskazane powyżej środki – odnoszące się do 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 RP – mogą zostać zastosowane przez KNF także w następujących okolicznościach, kiedy:

- 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 wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Zgodnie z art. 97 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, na każdego, kto:

- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 73 – 74 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie Publicznej;

- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania, w przypadku, o którym mowa w art. 90a ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 Ustawy o Ofercie Publicznej, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści;
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadku określonym w art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 73-74 lub art. 91 ust. 6 Ustawy o Ofercie Publicznej, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a Ustawy o Ofercie Publicznej;
- nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 73-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- dokonuje przymusowego wykupu niezgodnie z zasadami, o których mowa w art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- wbrew obowiązкови określoneму w art. 86 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień;
- nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- dopuszcza się czynu określonego powyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej;

KNF może, w drodze decyzji, następującej po przeprowadzeniu rozprawy nałożyć karę pieniężną do wysokości 10.000.000,00 PLN.

W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub unikniętej straty w wyniku naruszenia obowiązków, o których mowa powyżej zamiast kary, o której mowa w ust. 1, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Zgodnie z art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej na każdego, kto nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 – 69b Ustawy o Ofercie Publicznej, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, KNF może nałożyć karę pieniężną (i) w przypadku osób fizycznych – do wysokości 1.000.000,00 PLN, (ii) w przypadku innych podmiotów – do wysokości 5.000.000,00 PLN albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5.000.000,00 PLN. W przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej w wyniku naruszenia, o którym mowa w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej, przez podmiot niedokonujący zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 - 69b Ustawy o Ofercie Publicznej, lub dokonujący takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, zamiast kary, o której mowa w art. 97 ust. 1a Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty. W przypadku, gdy podmiot jest jednostką dominującą, która sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, całkowity roczny przychód, o którym mowa w art. 97 ust. 1a pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, stanowi kwota całkowitego skonsolidowanego rocznego przychodu emitenta ujawniona w ostatnim zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy.

W przypadku wydania decyzji nakładającej karę, o której mowa w art. 97 ust. 1a, 1b, 6, 7 lub 8 Ustawy o Ofercie Publicznej, przepisy art. 96 ust. 10a-10c Ustawy o Ofercie Publicznej stosuje się odpowiednio.

Przy wymierzaniu kary za naruszenia, o których mowa w art. 97 ust. 1 lub 1a Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF bierze w szczególności pod uwagę:

- wagę naruszenia oraz czas jego trwania;
- przyczyny naruszenia;
- sytuację finansową podmiotu, na który nakładana jest kara;
- skalę korzyści uzyskanych lub strat unikniętych przez podmiot, który dopuścił się naruszenia, lub podmiot, w którego imieniu lub interesie działał podmiot, który dopuścił się naruszenia, o ile można tę skalę ustalić;
- straty poniesione przez osoby trzecie w związku z naruszeniem, o ile można te straty ustalić;
- gotowość podmiotu dopuszczającego się naruszenia do współpracy z KNF podczas wyjaśniania okoliczności naruszenia;
- uprzednie naruszenia przepisów niniejszej ustawy popełnione przez podmiot, na który nakładana jest kara.

Zgodnie z art. 96 ust. 13 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku, gdy emitent, sprzedający lub podmiot ubiegający się o dopuszczenie instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 100.000,00 PLN.

Ryzyko związane z możliwością wystąpienia konfliktu interesów pomiędzy członkiem Rady Nadzorczej a Spółką

Jeden z członków Rady Nadzorczej Spółki - Kamil Gorzelnik - jest jednocześnie współnikiem kancelarii Matczuk Wieczorek i Wspólnicy Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych sp.j. z siedzibą w Warszawie („MWW”), która świadczy pomoc prawną na rzecz Emitenta. Od dnia 29 kwietnia 2018 r. Kamil Gorzelnik pełni funkcję członka Rady Nadzorczej Spółki.

Przy zleceniu usług pomocy prawnej, Zarząd Emitenta dba o interes Spółki, eliminując jednocześnie możliwe do zaistnienia konflikty interesów. Tym samym, Kancelaria nie świadczy kompleksowego doradztwa prawnego na rzecz Spółki, bowiem doradza jej wyłącznie w zakresie spraw korporacyjnych oraz prawa rynku kapitałowego. Poza MWW, w pozostałym zakresie usługi prawne na rzecz Spółki świadczą również inne kancelarie. Ponadto przepisy bezwzględnie obowiązującego prawa nie zabraniają członkowi Rady Nadzorczej świadczyć usług prawnych na rzecz spółki, w której Radzie Nadzorczej zasiada, zaś Kamil Gorzelnik jako doradca prawny Spółki jest bowiem zobowiązany działać w jej najlepszym interesie, a fakt znajomości bieżących działań Spółki w obszarze korporacyjnym i rynków kapitałowych stanowi w opinii Zarządu wartość dodaną.

Niemniej jednak wskazać należy, iż potencjalnie konflikt interesów może wystąpić w przypadkach braku realizacji, przez którąkolwiek ze stron umowy o świadczenie usług doradztwa prawnego, jej zobowiązań wynikających z Umowy, tj. tak w przypadku braku zapłaty wynagrodzenia należnego MWW, jak i w sytuacji niewykonania bądź nienależytego wykonania zobowiązań MWW do świadczenia usług prawnych z należytą starannością, wynikającą z profesjonalnego charakteru świadczonych usług. Emitent, zgodnie z zapewnieniem złożonym przez członka Rady Nadzorczej – Kamila Gorzelnika, informuje, iż w przypadku ziszczenia się ryzyka konfliktu interesów, Kamil Gorzelnik złoży niezwłocznie rezygnację z pełnienia funkcji w organie nadzoru Spółki.

Ryzyko związane z możliwością utraty istotnych składników majątkowych w związku z ustanowionymi zabezpieczeniami.

Zwraca się uwagę inwestorów, iż Emitent, na mocy warunków emisji obligacji serii A wyemitowanych przez Emitenta, zobowiązał się do ustanowienia, nie wcześniej niż 30 listopada 2018 r. i nie później niż 31 grudnia 2018 r., zabezpieczenia w postaci zastawu na maszynach i urządzeniach. W dniu 10 grudnia 2018 r. Emitent zawarł umowę zastawu zwykłego i rejestrowego na kluczowych maszynach i urządzeniach linii technologicznej do produkcji matryc

cieklokrystalicznych, zaprojektowanej w celu prowadzenia działalności gospodarczej przez Emitenta. Zastaw rejestrowy został ustanowiony w dniu 20 grudnia 2018 r. w drodze wpisu zastawu rejestrowego do rejestru zastawów dokonanego na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XI Wydział Gospodarczy - Rejestru Zastawów z dnia 20 grudnia 2018 sygn. akt Wa.XI.Ns-Rej.Za 16359/18/975. W przypadku braku wykupu obligacji w terminie ich wymagalności, Obligatariusze będą uprawnieni do zaspokojenia się z przedmiotu zastawu, tj. z zespołu maszyn i urządzeń tworzących przedmiotową linię produkcyjną. Utrata przez Spółkę kluczowego składnika majątkowego jakim jest linia produkcyjna, uniemożliwi prowadzenie przez Spółkę produkcji, a tym samym kontynuowanie przez nią działalności. Wskazać jednocześnie należy, iż w dniu 6 maja 2019 r. Spółka poinformowała inwestorów, iż w związku z przedłużającym się procesem realizacji warunków umowy o emisji i subskrypcji obligacji zamiennych na nowe akcje oraz warrantów subskrypcyjnych zawartej z EUROPEAN HIGH GROWTH OPPORTUNITIES SECURITIZATION FUND oraz z uwagi na fakt, że emisja akcji serii K nie doszła do skutku, jak również biorąc pod uwagę okoliczność, iż system BRASTER nie generuje przychodów na poziomie pozwalającym na pokrycie kosztów funkcjonowania Spółki, Emitent nie będzie dysponował środkami pozwalającymi na wykup obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 10.500.000 PLN w dniu 29 maja 2019 r. Zgromadzenie Obligatariuszy, które odbyło się 28 maja 2019 r. podjęło uchwałę w przedmiocie wyrażenia zgody na zmianę terminu wykupu obligacji serii A, przesuwając ostateczny termin wykupu obligacji na dzień 29 listopada 2020 r. Brak spłaty zadłużenia Emitenta z tytułu obligacji serii A w nowo wyznaczonym terminie, spowoduje prawdopodobnie przeprowadzenie egzekucji z linii produkcyjnej w ramach dochodzenia przez obligatariuszy Spółki przysługujących im roszczeń z tytułu obligacji.

Ponadto, wskazać należy, iż celem nabycia nieruchomości położonej we wsi PGR Szeligi, gminie Ożarów Mazowiecki, powiecie warszawskim zachodnim, województwie mazowieckim, o powierzchni 0,2708 ha, złożonej z działki oznaczonej w ewidencji gruntów nr 260/3, dla której Sąd Rejonowy w Pruszkowie VI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr WA1P/00092002/2, („Nieruchomość”), w skład której wchodzi budynek produkcyjno-magazynowy o powierzchni produkcyjnej 910 m², Emitent zawarł z Bankiem Spółdzielczym w Łosicach z siedzibą w Łosicach Umowę o kredyt inwestycyjny, na podstawie której Bank udzielił Spółce kredytu inwestycyjnego w kwocie 1 300 000 PLN na okres do dnia 31 grudnia 2019 r. W celu zabezpieczenia wierzytelności Banku wynikających z tytułu Umowy o kredyt inwestycyjny, opisanej powyżej, oraz z tytułu Umowy o kredyt obrotowy w kwocie 1 000 000,00 PLN, którą to Umowę Emitent zawarł z Bankiem Spółdzielczym w Łosicach wraz z Umową o kredyt inwestycyjny, Emitent ustanowił na Nieruchomości hipotekę do kwoty 3 910 000 PLN. Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego łączna wartość kredytów pozostałych do spłaty wynosi 628 466,00 PLN. Ponadto w dniu 28 maja 2019 r. Zgromadzenie Obligatariuszy decydując o przesunięciu terminu wykupu obligacji serii A postanowiło jednocześnie, na co Emitent wyraził zgodę, o ustanowieniu dodatkowego zabezpieczenia obligacji w postaci hipoteki o drugim pierwszeństwie na Nieruchomości. Utrata Nieruchomości w przypadku braku spłaty udzielonego kredytu lub w przypadku niezaspokojenia przez Spółkę roszczeń obligatariuszy z tytułu jakichkolwiek wymagalnych wierzytelności wynikających z obligacji Spółki, uniemożliwi prowadzenie działalności gospodarczej przez Emitenta, z uwagi na usytuowanie na przedmiotowej Nieruchomości hali produkcyjno-magazynowej, w ramach której zainstalowana została linia produkcyjna opisana powyżej.

Ryzyko konieczności dokonania wcześniejszego wykupu obligacji serii A

Zgodnie z warunkami emisji obligacji serii A, jednym z przypadków uprawniającym obligatariuszy do żądania wcześniejszego wykupu jest przypadek, w którym Spółka zadeklaruje niezdolność do terminowej spłaty zadłużenia. Publikując raport bieżący nr 29/2019 Spółka poinformowała rynek o istnieniu wysokiego prawdopodobieństwa ziszczenia się ryzyka braku środków pozwalających na wykup obligacji serii A w pierwotnie planowanym terminie wykupu. W terminie 14 dni roboczych od dnia publikacji przedmiotowego raportu bieżącego, tj. w terminie dopuszczalnym przez warunki emisji obligacji serii A dla złożenia ewentualnych żądań wcześniejszego wykupu, Spółka otrzymała 4 żądania wcześniejszego wykupu, opiewające łącznie na 2530 obligacji, o łącznej wartości nominalnej 253.000 zł. Przedmiotowe żądania są konsekwencją potraktowania przez niektórych z obligatariuszy treści raportu nr 29/2019 jako podstawy do żądania wcześniejszego wykupu obligacji serii A. W ocenie Spółki, w konsekwencji podjęcia

w dniu 28 maja 2019 r. przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały w przedmiocie wyrażenia zgody na przesunięcie terminu wykupu obligacji serii A na dzień 29 listopada 2020 r., wszelkie tego typu żądania są nieuzasadnione i Emitent nie przewiduje możliwości czynienia zadość takim roszczeniom obligatariuszy. Niemniej jednak w przypadku, w którym na podstawie stosownych orzeczeń sądowych Emitent zostanie zmuszony do zaspokojenia roszczeń obligatariusz składających takie żądania wcześniejszego wykupu, konieczność zaspokojenia takich roszczeń może wpłynąć na pogorszenie się sytuacji finansowej Spółki.

Ryzyko związane z brakiem realizacji zobowiązań wynikających z umowy z EUROPEAN HIGH GROWTH OPPORTUNITIES SECURITIZATION FUND

Mając na uwadze obecną, trudną sytuację finansową Spółki, Emitent wiąże duże nadzieje na poprawę sytuacji finansowej w związku ze sprawną realizacją Umowy emisji i subskrypcji obligacji zamiennych na nowe akcje oraz warrantów subskrypcyjnych zawartej w dniu 5 marca 2019 r. z EUROPEAN HIGH GROWTH OPPORTUNITIES SECURITIZATION FUND („Inwestor”).

Na podstawie przedmiotowej umowy Inwestor warunkowo zobowiązał się do objęcia obligacji zamiennych na akcje Spółki za łączną kwotę nie większą niż 44.000.000 zł (czterdzieści cztery milony złotych), przy czym obejmowanie obligacji przez Inwestora ma następować łącznie w 17 transzach w okresie dwóch lat od dnia podpisania umowy. Niemniej jednak należy wyraźnie podkreślić, iż zobowiązanie Inwestora do obejmowania kolejnych transzy obligacji jest zobowiązaniem warunkowanym spełnieniem się szeregu warunków, częściowo znajdujących się poza zakresem wpływu Emitenta. Zarząd Emitenta w szczególności upatruje się ryzyka w spełnieniu się następujących warunków:

- a) średni arytmetyczny kurs akcji Spółki ze średnich, dziennych cen ważonych obrotami z transakcji sesyjnych na GPW jak i kurs zamknięcia akcji Spółki, w okresie 10 dni sesyjnych poprzedzających skierowanie propozycji nabycia do Inwestora przez Emitenta będzie wyższy niż 0,60 zł;
- b) łączna średnia dzienna wartość obrotu akcjami Spółki na rynku regulowanym, w okresie 20 dni sesyjnych poprzedzających przedłożenie propozycji nabycia obligacji Inwestorowi będzie wyższa niż 100 000 PLN;
- c) prospekt emisyjny na potrzeby dopuszczenia akcji wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego do obrotu na rynku regulowanym zostanie sporządzony, zastwierdzony przez KNF i opublikowany nie później niż cztery i pół (4,5) miesiąca od dnia 5 marca 2019 roku.
- d) niewystępowania przypadku niewywiązania się przez Emitenta z obowiązku zapłaty zobowiązania o wartości przekraczającej 12 000 000 PLN w terminie wymagalności lub w jakimkolwiek stosownym okresie karencji, z wyjątkiem naruszenia wynikającego z błędu w dobrej wierze, który został starannie i szybko skorygowany, lub niewywiązanie się przez Emitenta z jakiegokolwiek warunku, zobowiązania lub ustalenia zawartych w jakiejkolwiek umowie lub instrumencie, na mocy których jest on zobowiązany do zabezpieczenia takiego zadłużenia na okres, który spowodowałby lub pozwoliłby na przyspieszenie terminu jego wymagalności, chyba że takie zadłużenie jest kwestionowane w dobrej wierze przez Emitenta;
- e) niewystąpienia przypadku dobrowolnego zawieszenia lub zaprzestania prowadzenia działalności przez Emitenta, wszczęcia wobec Emitenta postępowania upadłościowego, dotyczące niewypłacalności lub podobne postępowanie w celu zaspokojenia dłużników Spółki i nie zostanie ono rozstrzygnięte pomyślnie dla Emitenta w terminie dziewięciu (9) miesięcy

akcje Emitenta będą nadal notowane na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW i nie zostaną zawieszone, ani takie zawieszenie notowań nie będzie Emitentowi grozić, jak można wnioskować z odpowiedniego pisma KNF bądź w związku z niespełnianiem przez Spółkę minimalnych wymogów dotyczących utrzymywania notowań akcji Spółki na rynku regulowanym. Ziszczenie się zdarzeń opisanych w

punktach od c) do f) powyżej, przy czym w odniesieniu do punktu f wyłącznie w zakresie w jakim dotyczy to zaprzestania notowań akcji Emitenta na rynku regulowanym, stanowi jednocześnie przypadek naruszenia, skutkujący uprawnieniem EUROPEAN HIGH GROWTH OPPORTUNITIES SECURITIZATION FUND do żądania wcześniejszego wykupu obligacji zamiennych na akcje serii L. A zatem w przypadku zaistnienia wskazanych okoliczności już pod objęciu przez Inwestora jakiegokolwiek puli obligacji serii B zamiennych na akcje serii L, Inwestor będzie uprawniony do żądania wcześniejszego wykupu takich obligacji w drodze zapłaty ich wartości nominalnej.

Wskazać ponadto należy, iż emisja obligacji zamiennych na akcje serii L, warrantów subskrypcyjnych serii G oraz w konsekwencji emisje akcji serii L oraz M, stanowią realizację wyłącznie części zobowiązań Emitenta wobec Inwestora. Celem pełnej i kompleksowej realizacji zobowiązań wynikających z przedmiotowej umowy konieczne będzie ponowne wyemitowanie obligacji zamiennych na akcje oraz warrantów subskrypcyjnych z prawem do objęcia akcji Spółki, a w konsekwencji Spółka zobowiązana będzie przygotować i ubiegać się o zatwierdzenie kolejnego prospektu emisyjnego.

Brak realizacji postanowień umowy emisji i subskrypcji obligacji zamiennych na nowe akcje oraz warrantów subskrypcyjnych, a w konsekwencji brak pozyskania przez Emitenta środków pieniężnych uniemożliwi Emitentowi spłatę zaciągniętych przez niego zobowiązań, w tym przede wszystkim zobowiązań wobec obligatariuszy obligacji serii A Spółki, a także pokrywanie bieżących kosztów działalności gospodarczej Emitenta, i w konsekwencji prawdopodobnie przyczyni się do wszczęcia wobec Emitenta postępowania upadłościowego bądź restrukturyzacyjnego. Należy podkreślić, iż Na Dzień Dokumentu Rejestracyjnego Emitent pomimo podejmowania licznych działań w tym zakresie nie posiada innych opcji finansowania jego działalności w najbliższym okresie, jak właśnie ze środków pozyskanych od EUROPEAN HIGH GROWTH OPPORTUNITIES SECURITIZATION FUND.

Ryzyko braku silnego zobowiązania do realizacji umów dystrybucyjnych

Spółka zawarła szereg umów dystrybucyjnych z podmiotami, które na ich podstawie mają nabywać od Spółki Urządzenie oraz dalej sprzedawać je na terytorium danego państwa, wskazanego w odpowiedniej umowie. W każdej z umów wprowadzono zobowiązanie dystrybutora do nabywania od Spółki określonej liczby urządzeń rocznie, jednak brak realizacji tego zobowiązania przez dystrybutora nie jest jakkolwiek zabezpieczony, poza możliwością rozwiązania przez Spółkę umowy ze skutkiem natychmiastowym w przypadku braku realizacji takiego zobowiązania. W konsekwencji zawarte umowy dystrybucyjne nie kreują jakiegokolwiek silnego zobowiązania do realizacji tych umów. A zatem wskazać należy, iż sprzedaż Urządzeń Braster na podstawie zawartych umów dystrybucyjnych nie jest w żaden sposób zagwarantowana, a zawartych umów z dystrybutorami nie należy traktować jako gwarancji wzrostu przychodów z tytułu sprzedaży w Spółce. Kwestia ta stanowi istotne ryzyko z punktu widzenia realizacji celu Spółki oraz jej wyników finansowych.

2. DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY

2.1. Dane historyczne na temat dywidendy

Spółka nie wypłacała dotychczas dywidendy za którykolwiek rok obrotowy istnienia Spółki.

2.2. Polityka w zakresie wypłaty dywidendy

Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego Emitent nie określił jednoznacznych zasad polityki odnośnie wypłaty dywidendy. Walne Zgromadzenie Emitenta nie podjęło żadnych uchwał, a akcjonariusze nie zawarli żadnych porozumień w tym zakresie. Spółka nie wypłaciła dywidendy za 2017 r. i nie będzie wypłacała dywidendy za rok 2018. Najbliższe perspektywy rozwoju Spółki, nie wskazują również, aby zysk mógł być generowany w kolejnych dwóch latach obrotowych. W konsekwencji opracowywanie i wprowadzanie polityki dotyczącej dywidendy w odniesieniu do Emitenta pozbawione było uzasadnienia. Zgodnie zatem z postanowieniami kodeksu spółek handlowych, decyzja co do wypłaty zysku co do zasady pozostawiona została 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.

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 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.

2.3. 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. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały. Termin wypłaty dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia dywidendy.

Jeżeli uchwała walnego zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą (art. 348 § 3 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 § 1 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).

Ponadto, zgodnie z postanowieniami umowy zawartej z EUROPEAN HIGH GROWTH OPPORTUNITIES SECURITIZATION FUND, a opisaną w punkcie „OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI” – „Istotne umowy”, „Umowy zawierane poza zwykłym tokiem działalności” – rozdział 8.10.2., Emitent zobowiązany jest do nie wypłacania dywidendy w formie aktywów bądź akcji Spółki.

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

3. WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

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

Poniższe tabele zawierają wybrane zaudytowane dane finansowe za trzy lata, zakończone 31 grudnia, odpowiednio 2016 r., 2017 r. i 2018 r., a także dane finansowe za 1 kwartał 2019 r. wraz z danymi porównywalnymi, które nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

(tys. PLN)	2016 r. (zbadane)	2017 r. (zbadane)	2018 r. (zbadane)	1 kw. 2018 r. (niebadane)	1 kw. 2019 r. (niebadane)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	427	397	866	151	176
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	973	653	397	82	35
Zysk/strata brutto na sprzedaży	(546)	(256)	469	69	141
Koszty sprzedaży	1 878	4 831	2 848	868	688
Koszty ogólnego zarządu	11 693	16 587	15 108	4 066	3 045
Zysk/strata ze sprzedaży	(14 117)	(21 674)	(17 487)	(4 865)	(3 592)
Pozostałe przychody operacyjne	8	406	760	371	105
Pozostałe koszty operacyjne	542	2 913	2 202	507	543
Zysk/strata na działalności operacyjnej	(14 651)	(24 181)	(18 930)	(5 001)	(4 030)
Przychody finansowe	362	286	261	237	19
Koszty finansowe	164	1 150	1 168	568	409
Zysk/strata brutto	(14 453)	(25 045)	(19 837)	(5 332)	(4 420)
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy	(65)	(153)	(54)	46	(2)
Powstałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-	-	-
Zysk/strata netto	(14 388)	(24 892)	(19 782)	(5 378)	(4 418)

Źródło: Sprawozdania Finansowe

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA

(tys. PLN)

Aktywa trwałe

2016 r. (zbadane)	2017 r. (zbadane)	2018 r. (zbadane)	1 kw. 2018 r. (niebadane)	1 kw. 2019 r. (niebadane)
38 904	36 806	35 125	36 725	34 443

Wartości niematerialne i prawne	15 399	13 555	13 171	14 201	12 642
Rzeczowe aktywa trwałe	22 393	22 001	20 691	21 270	20 462
Należności długoterminowe	70	88	81	110	81
Inwestycje długoterminowe	-	-	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 042	1 162	1 182	1 144	1 258
Aktywa obrotowe	25 931	36 801	19 403	30 183	14 902
Zapasy	5 452	5 005	5 539	5 313	5 337
Należności krótkoterminowe	2 215	1 126	768	859	659
Inwestycje krótkoterminowe	17 396	25 274	5 568	19 673	2 001
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	868	5 396	7 528	4 339	6 905
AKTYWA OGÓŁEM	64 835	73 607	54 528	66 909	49 345

PASYWA

(tys. PLN)	2016 r. (zbadane)	2017 r. (zbadane)	2018 r. (zbadane)	1 kw. 2018 r. (niebadane)	1 kw. 2019 r. (niebadane)
Kapitał (fundusz) własny	34 840	48 797	29 015	43 419	24 596
Kapitał (fundusz) podstawowy	617	917	917	917	917
Kapitał (fundusz) zapasowy	61 929	100 478	100 478	100 478	100 478
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(13 318)	(27 706)	(52 598)	(52 598)	(72 381)
Zysk (strata) netto	(14 388)	(24 892)	(19 782)	(5 378)	(4 418)
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	29 995	24 810	25 513	23 490	24 749
Rezerwy na zobowiązania	280	374	302	375	266
Zobowiązania długoterminowe	11 830	11 025	-	10 861	-
Zobowiązania krótkoterminowe	12 062	3 326	12 957	2 319	12 308
Rozliczenia międzyokresowe	5 823	10 085	12 254	9 935	12 175
PASYWA RAZEM	64 835	73 607	54 528	66 909	49 345

Źródło: Sprawozdania Finansowe

Wybrane pozycje ze sprawozdania z przepływów pieniężnych

(tys. PLN)	2016 r. (zbadane)	2017 r. (zbadane)	2018 r. (zbadane)	1 kw. 2018 r. (niebadane)	1 kw. 2019 r. (niebadane)
A. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej					
I. Zysk/strata netto	(14 388)	(24 892)	(19 782)	(5 378)	(4 418)
II. Korekty razem:	4 720	(3 452)	2 498	700	1 357

1. Amortyzacja	682	4 238	3 215	717	824
2. Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-	-
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-	293	(9)	124	118
4. Zyski (strata) z działalności inwestycyjnej	-	-	-	-	-
5. Zmiana stanu rezerw	256	94	(71)	1	(37)
6. Zmiana stanu zapasów	(5 451)	447	(534)	(307)	202
7. Zmiana stanu należności	(451)	1 072	365	245	110
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyłączeniem kredytów i pożyczek)	6 291	(9 209)	(486)	(1 006)	(327)
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	3 393	(387)	18	926	467
10. Inne korekty	-	-	-	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(9 668)	(28 344)	(17 284)	(4 678)	(3 061)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej					
I. Wpływy					
II. Wydatki:					
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	17 972	2 001	1 521	634	66
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(17 972)	(2 001)	(1 521)	(634)	(66)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej					
I. Wpływy:					
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	7 228	38 849	-	-	-
2. Kredyty i pożyczki	2 300	-	-	-	-
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	9 930	-	-	-	-
4. Inne wpływy finansowe	-	-	-	-	-
II. Wydatki:					
1. Spłaty kredytów i pożyczek	-	333	907	165	322
2. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	160	-	-	-
3. Odsetki	-	299	-	126	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	19 458	38 057	(907)	(291)	(322)
III. Przepływy pieniężne netto razem	(8 182)	7 712	(19 712)	(5 603)	(3 449)
IV. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	(8 182)	7 712	(19 712)	(5 603)	(3 449)
V. Środki pieniężne na początek okresu	25 578	17 396	25 108	25 108	5 394
VI. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	17 396	25 108	5 393	19 505	1 945
o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-	-	-	-

Źródło: Sprawozdania Finansowe

4. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

Poniższe omówienie sytuacji operacyjnej i finansowej zostało sporządzone na podstawie sprawozdań z całkowitych dochodów, sprawozdań z sytuacji finansowej oraz sprawozdań z przepływów pieniężnych Spółki, za odpowiednio rok zakończony lub na 31 grudnia 2016 r., 2017 r. i 2018 r. oraz za I kwartał 2019 r.

Dane finansowe przedstawione w rozdziale „Historyczne Informacje Finansowe” nie różnią się co do treści od sprawozdań finansowych opublikowanych przez Emitenta w ramach obowiązków informacyjnych spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Źródłem wszelkich danych finansowych w Prospekcie, innych niż dane pochodzące ze Sprawozdań Finansowych, jest Emitent.

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.

4.1. Wyniki działalności

Omówienie wyników finansowych za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2016 r., 2017 r. oraz 2018 r.

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

(tys. PLN)	2016 r. (zbadane)	2017 r. (zbadane)	2018 r. (zbadane)	1 kw. 2018 r. (niebadane)	1 kw. 2019 r. (niebadane)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	427	397	866	151	176
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	973	653	397	82	35
Zysk/strata brutto na sprzedaży	(546)	(256)	469	69	141
Koszty sprzedaży	1 878	4 831	2 848	868	688
Koszty ogólnego zarządu	11 693	16 587	15 108	4 066	3 045
Zysk/strata ze sprzedaży	(14 117)	(21 674)	(17 487)	(4 865)	(3 592)
Pozostałe przychody operacyjne	8	406	760	371	105
Pozostałe koszty operacyjne	542	2 913	2 202	507	543
Zysk/strata na działalności operacyjnej	(14 651)	(24 181)	(18 930)	(5 001)	(4 030)
Przychody finansowe	362	286	261	237	19
Koszty finansowe	164	1 150	1 168	568	409
Zysk/strata brutto	(14 453)	(25 045)	(19 837)	(5 332)	(4 420)
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy	(65)	(153)	(54)	46	(2)
Powstałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-	-	-
Zysk/strata netto	(14 388)	(24 892)	(19 782)	(5 378)	(4 418)

Źródło: Sprawozdania Finansowe

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Przychody netto ze sprzedaży osiągnięte przez Emitenta w 2018 r. wyniosły 866 tys. PLN. Na powyższą kwotę składały się: sprzedaż abonamentów i pakietów wynosząca 590 tys. PLN, sprzedaż Urządzeń wynosząca 201 tys. PLN oraz sprzedaż wyrobów gotowych wynosząca 75 tys. PLN. Głównym czynnikiem mającym wpływ na zwiększenie przychodów Spółki w 2018 r. było rozpoczęcie sprzedaży Urządzenia Braster Pro dedykowanego profesjonalistom i przeznaczonego do użytku w gabinetach lekarskich.

W dwóch poprzednich latach przychody netto ze sprzedaży były niższe i wynosiły odpowiednio 427 tys. PLN w 2016 r. oraz 397 tys. PLN w 2017 r. Źródłem przychodów w tym okresie była sprzedaż konsumenckiej wersji Urządzenia Braster przeznaczonej do użytku domowego.

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów

Łączny koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów w 2018 r. wyniósł 397 tys. PLN i Spółka odnotowała dodatni wynik brutto ze sprzedaży w wysokości 469 tys. PLN. Ujemny wynik brutto w latach 2016-2017, wynoszący odpowiednio -546 tys. PLN oraz -256 tys. PLN wynikał z niewielkiej skali sprzedaży i niepełnego wykorzystania mocy produkcyjnych, jak i konieczności zakupu komponentów do produkcji Urządzenia Braster z rynku wtórnego, co wiązało się ze znacznie wyższymi kosztami, niż zakup bezpośrednio od producentów.

Koszty sprzedaży

W 2018 r. koszty sprzedaży wyniosły 2 848 tys. PLN i obejmowały głównie koszty wynagrodzeń przedstawicieli medycznych i działu sprzedaży, koszty marketingu i wsparcia sprzedaży, usługi doradcze i prawne związane z wejściem na poszczególne rynki oraz koszty podróży służbowych. W latach 2017 i 2016 koszty sprzedaży wyniosły odpowiednio 4 831 tys. PLN oraz 1 878 tys. PLN. Wzrost kosztów sprzedaży w 2017 r. związany był z intensyfikacją prac i przygotowań mających na celu komercjalizację Systemu Braster na wybranych rynkach zagranicznych.

Koszty ogólnego zarządu

W okresie zakończonym 31 grudnia 2018 r. koszty ogólnego zarządu wyniosły 15 108 tys. PLN, co oznacza spadek o 9% (tj. o 1 479 tys. PLN) w stosunku do roku poprzedniego. Spadek ten związany był między innymi z wdrożeniem programu oszczędnościowego przez Spółkę.

W okresie zakończonym 31 grudnia 2017 r. koszty ogólnego zarządu wyniosły 16 587 tys. PLN, co oznacza wzrost o 41,9% (tj. o 4 894 tys. PLN) w stosunku do roku poprzedniego. Wzrost kosztów działalności w roku 2017 był związany z rozwojem Spółki, rozbudową jej infrastruktury i zasobów, a także z intensyfikacją prac związanych z przygotowaniem do komercjalizacji Urządzenia Braster na wybranych rynkach zagranicznych. Wzrost ten był wynikiem przede wszystkim zwiększenia poziomu kosztów usług obcych, na które składały się głównie wydatki na usługi doradcze, m.in. doradców prawnych, doradców finansowych oraz firm konsultingowych, a także ze wzrostu kosztów wynagrodzeń w związku ze zwiększeniem liczby osób zatrudnionych przez Spółkę oraz wzrostu wartości amortyzacji.

W okresie zakończonym 31 grudnia 2016 r. koszty ogólnego zarządu wyniosły 11 693 tys. PLN, co oznacza wzrost o 174,5% (tj. o 7 434 tys. PLN) w stosunku do roku poprzedniego. Wzrost kosztów działalności w roku 2016 był związany z intensyfikacją prac nad komercjalizacją i industrializacją konsumenckiej wersji Urządzenia Braster, której sprzedaż na rynku polskim rozpoczęła się 19 października 2016 r.

W poniższej tabeli zaprezentowane zostały koszty operacyjne według rodzaju za wskazane okresy.

(tys. PLN)	2016 r. (zbadane)	2017 r. (zbadane)	2018 r. (zbadane)	1 kw. 2018 r. (niebadane)	1 kw. 2019 r. (niebadane)
Amortyzacja	682	4 238	3 215	717	824

Zużycie materiałów i energii	1 470	848	759	241	82
Usługi obce	5 388	8 977	7 396	2 183	1 562
Podatki i opłaty	353	561	352	124	86
Wynagrodzenia	3 792	5 758	6 392	1 549	1 266
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	650	927	977	273	216
Pozostałe koszty rodzajowe	2 432	2 674	1 172	477	122
Koszty według rodzaju razem	14 767	23 983	20 263	5 564	4 158
Zmiana stanu zapasów, produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	(938)	(2 296)	(2 013)	(568)	(419)
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(1 878)	(4 831)	(2 858)	(868)	(688)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(11 693)	(16 587)	(15 108)	(4 066)	(3 045)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	258	269	294	62	6

Źródło: Sprawozdania Finansowe

Pozostałe przychody operacyjne

W okresie zakończonym 31 grudnia 2018 r. pozostałe przychody operacyjne wyniosły 760 tys. PLN, co oznacza wzrost o 87% (tj. o 354 tys. PLN) w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. W okresie zakończonym 31 grudnia 2017 r. pozostałe przychody operacyjne wyniosły 406 tys. PLN, co oznacza wzrost o 4 975% (tj. o 398 tys. PLN) z poziomu 8 tys. PLN w roku 2016.

W 2018 r. na pozostałe przychody operacyjne składały się głównie rozliczenia z tytułu dotacji otrzymanych z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju („NCBiR”) w ramach projektu INNOMED jak również rozliczenia z tytułu dotacji z Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości („PARP”) na sfinansowanie prac rozwojowych związanych z realizacją projektu BREASTLIFE. Na pozostałe przychody operacyjne w 2018 r. składały się ponadto kwoty wynikające z aktualizacji wartości stanów magazynowych na koniec roku.

Główną pozycją przychodów operacyjnych w 2017 r. były przychody z rozliczeń z tytułu dotacji opisanych powyżej.

Nieznaczna kwota pozostałych przychodów operacyjnych w 2016 r. była spowodowana brakiem istotnych rozliczeń z tytułu dotacji, rozliczana była tylko dotacja z PARP.

Pozostałe koszty operacyjne

W okresie zakończonym 31 grudnia 2018 r. pozostałe koszty operacyjne wyniosły 2 202 tys. PLN, co oznacza spadek o 24% (tj. o 711 tys. PLN) w porównaniu do poprzedniego roku. W roku obrotowym 2017 pozycja ta kształtowała się na poziomie 2 913 tys. PLN, w porównaniu z kwotą 542 tys. PLN w roku 2016.

Istotnym elementem składowym pozostałych kosztów operacyjnych w 2018 r. o wartości 1 608 tys. PLN był koszt niewykorzystanych mocy produkcyjnych. Ponadto pozycja ta obejmowała koszt dotyczący opłaty na rzecz kontrahenta Spółki, firmy ROSTI, za nieosiągnięcie rocznego minimum produkcji wynoszący 210 tys. PLN oraz koszt związany z przeszacowaniem wartości zapasów w kwocie 185 tys. PLN.

Na pozostałe koszty operacyjne w 2017 r. składały się koszty niewykorzystanych mocy produkcyjnych, koszt przeszacowania wartości zapasów oraz ponadnormatywne koszty produkcji.

Poziom pozostałych kosztów operacyjnych w 2016 r. wynikał z utylizacji produktów wykorzystanych podczas testowania linii produkcyjnej, przeszacowania wartości zapasów oraz kosztów niewykorzystanych mocy produkcyjnych.

Przychody finansowe

W okresie zakończonym 31 grudnia 2018 r. przychody finansowe wyniosły 261 tys. PLN, co oznacza spadek o 9% (tj. o 25 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 286 tys. PLN w 2017 r. W roku obrotowym 2016 przychody finansowe wyniosły 362 tys. PLN.

Poziom przychodów finansowych w analizowanym okresie był przede wszystkim zależny od wartości zasobów środków pieniężnych utrzymywanych na oprocentowanych rachunkach bankowych, pochodzących głównie z przeprowadzonych w tym okresie emisji akcji oraz obligacji.

Koszty finansowe

W okresie zakończonym dnia 31 grudnia 2018 r. koszty finansowe wyniosły 1 168 tys. PLN, w porównaniu z kwotą 1 150 tys. PLN w 2017 r. oraz z kwotą 164 tys. PLN w roku 2016. Koszty finansowe w 2017 r. oraz w 2018 r. dotyczą głównie spłat odsetek od obligacji serii A.

Zysk netto za okres sprawozdawczy

W wyniku opisanych powyżej czynników strata netto Spółki za okres zakończony dnia 31 grudnia 2018 r. wyniosła (19 782) tys. PLN, w porównaniu z kwotą (24 892) tys. PLN za rok 2017. Spadek straty netto w 2018 r. wynikał ze spadku kosztów działalności operacyjnej, przede wszystkim amortyzacji, usług obcych i pozostałych kosztów rodzajowych. Strata netto w 2017 r. była większa o 73% (tj. o 10 504 tys. PLN) w porównaniu do roku obrotowego 2016.

4.2. 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 zamieszczonego na stronie internetowej Emitenta.

Aktywa Spółki zostały wykazane w Sprawozdaniach Finansowych według wartości, która w ocenie Zarządu Emitenta odpowiada ich wartości godziwej przy założeniu kontynuowania przez Spółkę działalności.

Aktywa

Poniższa tabela przedstawia wartość aktywów Spółki na koniec wskazanych okresów.

<i>(tys. PLN)</i>	2016 r.	2017 r.	2018 r.	1 kw. 2018 r.	1 kw. 2019 r.
	<i>(zbadane)</i>	<i>(zbadane)</i>	<i>(zbadane)</i>	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>
Aktywa trwałe	38 904	36 806	35 125	36 725	34 443
Wartości niematerialne i prawne	15 399	13 555	13 171	14 201	12 642
Rzeczowe aktywa trwałe	22 393	22 001	20 691	21 270	20 462
Należności długoterminowe	70	88	81	110	81
Inwestycje długoterminowe	-	-	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 042	1 162	1 182	1 144	1 258
Aktywa obrotowe	25 931	36 801	19 403	30 183	14 902
Zapasy	5 452	5 005	5 539	5 313	5 337
Należności krótkoterminowe	2 215	1 126	768	859	659
Inwestycje krótkoterminowe	17 396	25 274	5 568	19 673	2 001
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	868	5 396	7 528	4 339	6 905
AKTYWA OGÓŁEM	64 835	73 607	54 528	66 909	49 345

Źródło: Sprawozdania Finansowe

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi wartość aktywów Spółki ogółem spadła z poziomu 64 835 tys. PLN na koniec 2016 r. do poziomu 54 528 tys. PLN na koniec 2018 r., tj. o 16%. Wzrost wartości aktywów z poziomu 64 835 tys. PLN na koniec 2016 r. do poziomu 73 607 tys. PLN na koniec 2017 r., tj. o 14% związany był głównie z emisją w 2017 r. akcji serii I oraz z otrzymanymi środkami z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju („NCBiR”) w ramach projektu INNOMED pt. „Opracowanie innowacyjnego w skali świata Urządzenia BRASTER przeznaczonego do cyfrowej rejestracji obrazów termograficznych patologii gruczołu piersiowego kobiet oraz badania porównującego skuteczność Urządzenia względem standardowych metod diagnostycznych” przy jednoczesnym odnotowaniu przez Spółkę straty netto. Spadek z poziomu 73 607 tys. PLN na koniec 2017 r. do poziomu 54 528 tys. PLN, tj. o 26% wynika głównie ze zmiany wartości inwestycji krótkoterminowych tzn. ze zmiany wartości środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych w związku z odnotowaną stratą netto.

Wartości niematerialne i prawne

Na dzień 31 grudnia 2018 r. istotną pozycję majątku Spółki stanowiły wartości niematerialne i prawne, które wyniosły 13 171 tys. PLN, w porównaniu z kwotą 13 555 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz kwotą 15 399 tys. PLN na koniec 2016 r. Spadek wartości niematerialnych i prawnych wynikał z amortyzacji prac rozwojowych nad urządzeniem Braster. Łączna wartość nakładów na prace rozwojowe, wykazywana w pozycji wartości niematerialne i prawne wyniosła na koniec grudnia 2018 r. 9 911 tys. PLN i obejmowała (i) opracowanie konsumenckiej wersji urządzenia Braster (kwota 4 922 tys. PLN), (ii) prace rozwojowe nad automatyczną analizą obrazów termograficznych (kwota 3 424 tys. PLN), (iii) prace rozwojowe nad Urządzeniem do badań klinicznych INNOMED (kwota 1 303 tys. PLN) oraz (iv) prototyp Urządzenia do badań klinicznych (kwota 262 tys. PLN).

Rzeczowe aktywa trwałe

Istotną pozycją aktywów Spółki są również rzeczowe aktywa trwałe, których wartość na dzień 31 grudnia 2018 r. wyniosła 20 691 tys. PLN, co stanowiło 37,9% sumy aktywów Emitenta. Na koniec 2017 r. rzeczowe aktywa trwałe wynosiły 22 001 tys. PLN, co stanowiło 29,9% sumy aktywów Spółki. Rzeczowe aktywa trwałe na koniec 2016 r. stanowiły 34,5% sumy aktywów i ich wartość wynosiła 22 393 tys. PLN. Pozycją o największej wartości wśród rzeczowych aktywów trwałych są urządzenia techniczne i maszyny o łącznej wartości 10 930 tys. zł na koniec grudnia 2018 r., które obejmują przede wszystkim linię technologiczną do produkcji matryc ciekłokrystalicznych oraz pozostałą infrastrukturę produkcyjną. Istotną pozycję aktywów na koniec grudnia 2018 r. stanowią także budynki i lokale, w tym hala produkcyjna, o wartości 8 039 tys. zł oraz grunty o wartości 1 057 tys. zł.

Zapasy

Wartość zapasów na dzień 31 grudnia 2018 r. wyniosła 5 539 tys. PLN. Kwota ta obejmowała przede wszystkim materiały takie jak komponenty elektroniczne i surowce do produkcji Urządzenia Braster w wysokości 3 056 tys. PLN. Ponadto w zapasach ujęto zaliczki na dostawy komponentów elektronicznych i surowców do produkcji Braster w kwocie 1 300 tys. PLN, a także towary w kwocie 896 tys. PLN, produkty gotowe w kwocie 159 tys. PLN oraz półprodukty i produkty w toku w kwocie 128 tys. PLN. W latach 2017 i 2016 wartość zapasów wynosiła odpowiednio 5 005 tys. PLN oraz 5 452 tys. PLN.

Inwestycje krótkoterminowe

Istotnym składnikiem aktywów Spółki w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi były także inwestycje krótkoterminowe, na które składały się środki pieniężne i inne aktywa pieniężne. Stanowiły one odpowiednio 26,8%, 34,2% i 10,0% sumy aktywów Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2016 r., 2017 r. i 2018 r. Relatywnie wysoki stan środków pieniężnych na koniec 2017 r. był wynikiem przeprowadzonej w 2017 r. emisji akcji serii I. Emisja akcji serii I została przeprowadzona w celu pozyskania środków na pokrycie bieżących kosztów funkcjonowania Spółki oraz realizacji strategii rozwoju Spółki w zakresie ekspansji zagranicznej.

Rozliczenia międzyokresowe

Istotnym składnikiem aktywów Spółki w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi były także rozliczenia międzyokresowe.

Wartość długoterminowych rozliczeń międzyokresowych na koniec roku 2016, 2017 i 2018 wynosiła odpowiednio 1 042 tys. PLN, 1 162 tys. PLN i 1 182 tys. PLN. Najistotniejszym składnikiem długoterminowych rozliczeń międzyokresowych na koniec grudnia 2018 r. były prawa ochronne do patentów i znaków towarowych o wartości 905 tys. PLN. W skład tej pozycji wchodziły także aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 276 tys. PLN.

Z kolei wartość krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych na koniec roku 2016, 2017 i 2018 wynosiła odpowiednio 868 tys. PLN, 5 396 tys. PLN i 7 528 tys. PLN. Największą część tej pozycji na koniec grudnia 2018 r. stanowiły środki z dotacji Narodowego Centrum Badań i Rozwoju („NCBIR”) przekazane Collegium Medicum Uniwersytetu Jagiellońskiego w kwocie 7 000 tys. PLN. Pozostałe składniki tej pozycji o łącznej wartości 528 tys. PLN obejmowały m.in. koszty innych okresów w kwocie 428 tys. PLN, ubezpieczenia w kwocie 77 tys. PLN oraz prace rozwojowe i inne w kwocie 23 tys. PLN.

Pasywa

Poniższa tabela przedstawia wartość pasywów Spółki na koniec wskazanych okresów.

(tys. PLN)	2016 r. (zbadane)	2017 r. (zbadane)	2018 r. (zbadane)	1 kw. 2018 r. (niebadane)	1 kw. 2019 r. (niebadane)
Kapitał (fundusz) własny	34 840	48 797	29 015	43 419	24 596
Kapitał (fundusz) podstawowy	617	917	917	917	917
Kapitał (fundusz) zapasowy	61 929	100 478	100 478	100 478	100 478
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(13 318)	(27 706)	(52 598)	(52 598)	(72 381)
Zysk (strata) netto	(14 388)	(24 892)	(19 782)	(5 378)	(4 418)
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	29 995	24 810	25 513	23 490	24 749
Rezerwy na zobowiązania	280	374	302	375	266
Zobowiązania długoterminowe	11 830	11 025	-	10 861	-
Zobowiązania krótkoterminowe	12 062	3 326	12 957	2 319	12 308
Rozliczenia międzyokresowe	5 823	10 085	12 254	9 935	12 175
PASYWA RAZEM	64 835	73 607	54 528	66 909	49 345

Źródło: Sprawozdania Finansowe

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi głównym źródłem finansowania Spółki było finansowanie własne pozyskane w ramach emisji akcji serii H w czerwcu 2016 r., emisji obligacji serii A w listopadzie 2016 r. oraz emisji akcji serii I w lipcu 2017 r. Celem emisji akcji i obligacji była realizacja przyjętej strategii rozwoju Spółki oraz rozpoczęcie sprzedaży Systemu Braster w Polsce i na rynkach zagranicznych.

Kapitał własny

Kapitał własny stanowił najistotniejszy składnik pasywów Spółki w badanym okresie i odpowiadał za 54%, 66%, oraz 53% sumy pasywów według stanu na dzień 31 grudnia 2016 r., 31 grudnia 2017 r. oraz 31 grudnia 2018 r.

Niższy udział kapitału własnego w sumie bilansowej na dzień 31 grudnia 2018 r. wynikał w głównej mierze ze straty netto w 2018 r. Wartość kapitału własnego spadła z poziomu 48 797 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2017 r. do poziomu

29 015 na dzień 31 grudnia 2018 r. Istotny wzrost wartości kapitałów własnych w 2017 r. wynikał przede wszystkim z przeprowadzonej emisji akcji serii I.

Zobowiązania długoterminowe

Na koniec 2018 r. Spółka nie posiada zobowiązań długoterminowych. Istotnym składnikiem tej pozycji pasywów Spółki na dzień 31 grudnia 2017 r. były zobowiązania z tytułu emisji obligacji serii A w kwocie 9 717 tys. PLN oraz zaciągniętych kredytów i pożyczek w wysokości 1 308 tys. PLN.

Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe kształtowały się na poziomie 12 062 tys. PLN, 3 326 tys. PLN oraz 12 957 tys. PLN według stanu na dzień 31 grudnia 2016 r., 31 grudnia 2017 r. oraz 31 grudnia 2018 r., co stanowiło odpowiednio 19%, 5% oraz 24% sumy pasywów Spółki. Na wartość zobowiązań krótkoterminowych na koniec 2018 r. składały się głównie kredyty do zapłaty w roku 2019 w wysokości 1 059 tys. PLN, zobowiązania krótkoterminowe z tytułu emisji obligacji w wysokości 10 775 tys. PLN oraz zobowiązania z tytułu dostaw towarów i usług w kwocie 910 tys. PLN. Na wartość zobowiązań krótkoterminowych na koniec 2017 r. składały się głównie kredyty do zapłaty w roku 2018 w wysokości 658 tys. PLN, zobowiązania krótkoterminowe z tytułu emisji obligacji w wysokości 788 tys. PLN oraz zobowiązania z tytułu dostaw towarów i usług w kwocie 1 685 tys. PLN. Na wartość zobowiązań krótkoterminowych na koniec 2016 r. składały się głównie zobowiązania z tytułu dostaw i usług, oraz inne zobowiązania, w tym: z tytułu nabycia nieruchomości w Szeligach, wobec Narodowego Centrum Badań i Rozwoju z tytułu otrzymanej dotacji na realizację projektu INNOMED oraz wobec AB Industry z tytułu środków trwałych w budowie.

Rozliczenia międzyokresowe

Kolejną istotną wartością pasywów były rozliczenia międzyokresowe z tytułu dotacji i zaliczek otrzymanych na realizację projektów rozwojowych oraz opłaconych z góry abonamentów. Na 31 grudnia 2016 r. rozliczenia międzyokresowe wynosiły 5 823 tys. PLN, co stanowiło 9% sumy pasywów Emitenta. Na dzień 31 grudnia 2017 r. rozliczenia międzyokresowe wynosiły 10 085 tys. PLN, co stanowiło 14% sumy pasywów Emitenta. Na koniec 2018 r. rozliczenia międzyokresowe wynosiły 12 254 tys. PLN, co stanowiło 22% sumy pasywów Spółki.

Na koniec 2018 r. rozliczenia międzyokresowe przychodów obejmowały: (i) środki otrzymane z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju („NCBiR”) w ramach projektu INNOMED pt. „Opracowanie innowacyjnego w skali świata Urządzenia BRASTER przeznaczonego do cyfrowej rejestracji obrazów termograficznych patologii gruczołu piersiowego kobiet oraz badania porównujące skuteczność urządzenia względem standardowych metod diagnostycznych” w kwocie 1 056 tys. PLN, (ii) środki otrzymane z Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości („PARP”) na sfinansowanie prac rozwojowych związanych z realizacją projektu BREASTLIFE w kwocie 11 172 tys. zł oraz (iii) opłacone z góry przez klientów abonamenty na przyszłe miesiące w kwocie 26 tys. zł.

Umowa z NCBiR została opisana w punkcie „OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI” – „Istotne umowy”, „Umowy zawierane poza zwykłym tokiem działalności” – rozdział 8.10.2

4.3. Aktywa i zobowiązania warunkowe i pozabilansowe

Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego Spółka posiada zobowiązanie warunkowe wynikające z umowy z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju nr INNOMED/I/14/CBR/2014 na dofinansowanie projektu pt. "Opracowanie innowacyjnego w skali świata Urządzenia BRASTER przeznaczonego do cyfrowej rejestracji obrazów termograficznych patologii gruczołu piersiowego kobiet oraz badania porównujące skuteczność urządzenia względem standardowych metod diagnostycznych raka piersi". Maksymalna kwota dofinansowania to 8 829 tys. zł. Na dzień Dokumentu Rejestracyjnego cała dotacja otrzymana od NCBiR została rozliczona. Koszty poniesione w ramach projektu zostały zweryfikowane i zaakceptowane przez NCBiR. Niewykorzystana kwota dotacji w wysokości 161 250,62 PLN została zwrócona na konto NCBiR w maju 2019 r. Niemniej jednak Spółka może być kontrolowana przez 5 lat od daty zakończenia projektu. W przypadku stwierdzenia nieprawidłowości w wyniku takiej kontroli, kwota

dofinansowania może podlegać zwrotowi przez Spółkę na rzecz NCBIR. Dodatkowo trwałość projektu od daty jego zakończenia nie może być krótsza niż 5 lat, w przeciwnym razie dofinansowanie także powinno być zwrócone. Umowa z NCBIR została opisana w punkcie „OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI” – „Istotne umowy”, „Umowy zawierane poza zwykłym tokiem działalności” – rozdział 8.10.2.

4.4. 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 Dokumentu Rejestracyjnego 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 dzień 31 grudnia 2018 r. 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 przeznaczone na kapitał zapasowy.

Dodatkowo zgodnie z postanowieniami umowy zawartej z EUROPEAN HIGH GROWTH OPPORTUNITIES SECURITIZATION FUND, a opisanej w punkcie „OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI” – „Istotne umowy”, „Umowy zawierane poza zwykłym tokiem działalności” – rozdział 8.10.2., Emitent zobowiązany jest do nie wypłacania dywidendy w formie aktywów bądź akcji Spółki

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.

4.5. Płynność i zasoby kapitałowe

W związku z faktem, iż obecna sprzedaż Systemu BRASTER nie generuje przychodów na poziomie pozwalającym na pokrycie kosztów funkcjonowania Spółki, Emitent dostrzega potencjalne ryzyko płynności rozumiane jako brak wystarczającej ilości środków pieniężnych lub aktywów płynnych pozwalających na kontynuowanie działalności. Do czasu pełnej komercjalizacji Urządzenia BRASTER, także na rynkach zagranicznych i osiągnięcia etapu, w którym generowane będą dodatnie przepływy gotówkowe z działalności operacyjnej, Spółka będzie uzależniona od zewnętrznych źródeł finansowania, w tym emisji akcji lub obligacji. Ewentualne zatem ograniczenie dostępu Spółki do źródła finansowania w postaci emisji akcji lub obligacji przed pełną komercjalizacją produktu Spółki na rynkach zagranicznych może spowodować opóźnienia lub niemożność regulowania zobowiązań zarówno handlowych, jak i finansowych oraz stanowić zagrożenie dla kontynuacji działalności Spółki.

W związku z powyższym ryzykiem Spółka w 2018 roku prowadziła przegląd różnych opcji strategicznych wspierających dalszy rozwój BASTER S.A. Realizując powyższy przegląd, Emitent oszacował, iż realizacja celów strategicznych Spółki wymaga pozyskania środków w wysokości około 50 mln PLN. Realizacja założeń strategicznych to wydatki związane m.in. z rozwojem Urządzenia BASTER dla użytku profesjonalnego i konsumenckiego, wejście na kolejne rynki zagraniczne, przeprowadzeniem procesu rejestracji na rynkach zagranicznych, spłatę kredytów obrotowych i inwestycyjnych oraz na spłatę obligacji Spółki serii A.

Emitenta w całym procesie pozyskiwania finansowania wspierał profesjonalny doradca finansowy Cukierman&Co. Investment House Ltd. z siedzibą w Izraelu.

W dniu 8 stycznia 2019 roku odbyło się posiedzenie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia (dalej: „NWZ”) podczas obrad którego procedowana była m.in. uchwała dotycząca podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii K oraz pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii K.

Ponadto w dniu 5 marca 2019 roku Emitent podpisał Umowę emisji i subskrypcji obligacji zamiennych na nowe akcje oraz warrantów subskrypcyjnych z EUROPEAN HIGH GROWTH OPPORTUNITIES SECURITIZATION FUND.

Zgodnie z postanowieniami Umowy Inwestorowi w zamian za wypłacone na rzecz Emitenta poszczególne transze środków pieniężnych (zaangażowanie Inwestora będzie wynosiło łącznie do 44 000 000 PLN) zaoferowane zostaną obligacje zamienne na akcje. Obligacje będą oferowane w 17 transzach.

Pierwsza transza środków pieniężnych od EUROPEAN HIGH GROWTH OPPORTUNITIES SECURITIZATION FUND w kwocie 1 500 000,00 PLN wpłynęła na konto Spółki w dniu 31 maja 2019 roku.

Pozyskanie Inwestora kończy proces prowadzonego przez Zarząd Emitenta przeglądu opcji strategicznych.

Emitent posiada również zobowiązania z tytułu wykupu obligacji serii A na kwotę 10 500 000,00 PLN z terminem zapadalności przypadającym na dzień 29 listopada 2020 roku, jak określono uchwałą Zgromadzenia Obligatoriuszy z dnia 28 maja 2019 r. Zgodnie z przywołaną powyżej uchwałą Spółka będzie dokonywała okresowego częściowego wykupu wartości nominalnej tychże obligacji każdorazowo w dniu płatności odsetek, począwszy od szóstego okresu odsetkowego w kwotach określonych w warunkach emisji obligacji. łącznie do dnia ostatecznego wykupu obligacji wcześniej spłacie podlegać będzie 34% wartości nominalnej obligacji.

Na dzień Daty Dokumentu Rejestracyjnego Spółka posiada środki finansowe w wysokości ok. 750 000,00 PLN.

4.5.1. Przepływy pieniężne

Poniższa tabela przedstawia dane z rachunku przepływów pieniężnych za wskazane okresy, które pochodzą ze Sprawozdań Finansowych.

(tys. PLN)	2016 r. (zbadane)	2017 r. (zbadane)	2018 r. (zbadane)	1 kw. 2018 r. (niebadane)	1 kw. 2019 r. (niebadane)
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	(9 668)	(28 344)	(17 284)	(4 678)	(3 061)
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	(17 972)	(2 001)	(1 521)	(634)	(66)
Środki pieniężne z działalności finansowej	19 458	38 057	(907)	(291)	(322)
Przepływy pieniężne netto razem	(8 182)	7 712	(19 712)	(5 603)	(3 449)
Środki pieniężne na początek okresu	25 578	17 396	25 108	25 108	5 394

Środki pieniężne na koniec okresu	17 396	25 108	5 393	19 505	1 945
-----------------------------------	--------	--------	-------	--------	-------

Źródło: Sprawozdania Finansowe

Omówienie podstawowych pozycji sprawozdania z przepływów pieniężnych

Podstawowe pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych zostały opisane poniżej.

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

W latach 2016-2018 Emitent wygenerował ujemne przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w wysokości odpowiednio (9 668) tys. PLN, (28 344) tys. PLN oraz (17 284) 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 i prace nad rozwojem i komercjalizacją Urzędnia Braster. Ponadto różnica wartości przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej w porównaniu do straty netto w analizowanym okresie była wynikiem zmian w kapitale obrotowym, a w roku 2017 i 2018 dodatkowo także amortyzacji.

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

W latach 2016-2018 Spółka wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w wysokości odpowiednio (17 972) tys. PLN, (2 001) tys. PLN oraz (1 521) tys. PLN. Ujemne przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej w ostatnim okresie wynikały w szczególności z prac związanych z modernizacją e-sklepu, a także z prac związanych z poprawą algorytmów automatycznej interpretacji obrazów termograficznych, a także z modernizacją i rozwojem systemu telemedycznego.

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

W 2018 r. Spółka wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w kwocie (907) tys. PLN. Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej za ten okres wynikały przede wszystkim z obsługi zadłużenia. Dodatkowo przepływy netto z działalności finansowej w 2017 r. w kwocie 38 057 tys. PLN wynikały przede wszystkim z emisji akcji serii I przeprowadzonej w lipcu 2017, natomiast dodatkowo przepływy z działalności finansowej w roku 2016 w kwocie 19 458 tys. PLN wynikały przede wszystkim z emisji akcji serii H na kwotę brutto 7 586 tys. PLN przeprowadzonej w czerwcu 2016 r. oraz emisji obligacji serii A na kwotę brutto 10 500 tys. PLN przeprowadzonej w listopadzie 2016 r.

Zadłużenie finansowe

Na dzień 31 grudnia 2018 r. Spółka posiadała zobowiązania finansowe z tytułu kredytów i pożyczek w kwocie 1 059 tys. PLN oraz z tyt. emisji obligacji w wysokości 10 775 tys. PLN. Na dzień 31 marca 2019 r. zobowiązania finansowe z tytułu kredytów i pożyczek wynosiły 737 tys. PLN, natomiast wysokość zobowiązań z tyt. emisji obligacji nie zmieniła się i wyniosła 10 775 tys. PLN.

4.6. Nakłady inwestycyjne

Spółka realizuje inwestycje w wartości niematerialne oraz rzeczowe aktywa trwałe.

(tys. PLN)	2016 r.	2017 r.	2018 r.	2019 r. - do Daty Dok. Rejestracyjnego
Urządzenia techniczne, maszyny	4 044	261	217	
Grunty	1 057			
Budynki i lokale	3 160		37	
Środki trwałe w budowie	-	20	-148	
Zaliczki na środki trwałe	-	517	-517	
Pozostałe	1 086		27	

Koszty prac rozwojowych	11 781		539	344
Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	1 848	666	1 622	7
Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	-	539	-256	
RAZEM nakłady inwestycyjne na wartości	22 977	2 001	1 521	351
niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe				

W związku z intensyfikacją prac nad komercjalizacją Urządzenia Braster, w 2016 r. Spółka poniosła najwyższe w analizowanym okresie nakłady inwestycyjne w kwocie 22 977 tys. PLN. Do głównych pozycji inwestycyjnych należały prace rozwojowe w kwocie 11 781 tys. PLN, polegające w głównej mierze na opracowaniu finalnego Urządzenia Braster (5 547 tys. PLN). Dodatkowo, poniesiono koszty związane z pracami rozwojowymi nad automatyzacją analizy obrazów termograficznych w kwocie 4 297 tys. PLN, a także z opracowaniem Urządzenia do badań klinicznych (tu na prace rozwojowe poniesiono wydatki w wysokości 1 145 tys. PLN, na prototyp urządzenia wydano 792 tys. PLN). Dodatkowo, poniesiono szereg kosztów związanych z nabyciem nieruchomości w Szeligach. Opis dotyczący zawarcia i rozliczenia powyższej transakcji zawarto w punkcie „OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI” – „Istotne rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne” – rozdział 8.13. W związku ze wspomnianą wyżej transakcją dokonano inwestycji w działkę o wartości 1 057 tys. PLN, dokonano inwestycji w budynkach i lokalach fabryki o wartości 3 160 tys. PLN, a także zakupiono i zmodernizowano urządzenia techniczne na wartość 4 044 tys. PLN.

W 2017 r. nakłady inwestycyjne poniesione przez Spółkę wyniosły 2 001 tys. PLN. Były to głównie inwestycje związane z modyfikacją oprogramowania e-sklepu o wartości 378 tys. PLN oraz nakłady na projekt algorytmów komputerowych do analizy obrazów o wartości 195 tys. PLN. Opłaty wykazane w zaliczkach na wartości niematerialne i prawne dotyczą patentów i znaków towarowych i zaliczek na inne prace. Dodatkowo, Spółka realizowała nakłady na urządzenia techniczne o wartości 102 tys. PLN czy specjalistyczne maszyny takie jak suszarnia o wartości 81 tys. PLN.

W 2018 r. najważniejszą część nakładów inwestycyjnych, wynoszących łącznie 1 521 tys. PLN, stanowiły wydatki związane z modyfikacją systemu telemedycznego o wartości 680 tys. PLN. Ponadto poniesione zostały nakłady m.in. na modyfikację Urządzenia Braster o wartości 527 tys. PLN, czy nakłady na dodatkową funkcjonalność aplikacji mobilnej o wartości 282 tys. PLN.

W 2019 r. do Daty Dokumentu Rejestracyjnego, nakłady inwestycyjne poniesione przez Spółkę wyniosły 351 tys. PLN. Były to nakłady na prace programistyczne związane z rozwojem systemu telemedycznego (w tym sieci konwolucyjne o wartości 235 tys. PLN) o wartości 344 tys. PLN i zakup dotyczący podpisu kwalifikowanego o wartości 7 tys. PLN.

4.7. Bieżące i planowane inwestycje

W dniu 28 lutego 2019 roku Narodowe Centrum Badań i Rozwoju opublikowało na swojej stronie internetowej listę projektów, które zostały wybrane do dofinansowania w ramach Poddziałania 1.1.1 POIR "Badania przemysłowe i prace rozwojowe realizowane przez przedsiębiorstwa". Wśród projektów wybranych do dofinansowania znajduje się projekt BRASTER S.A. pt. "System komputerowej interpretacji i wspomaganie diagnostyki onkologicznej gruczołu piersiowego działający w oparciu o techniki głębokiego uczenia, w szczególności sieci konwolucyjne".

Przedmiotem projektu jest opracowanie w toku badań przemysłowych i prac rozwojowych, a następnie wdrożenie na rynku docelowym innowacyjnego systemu komputerowej detekcji zmian patologicznych piersi i wspomaganie diagnostyki onkologicznej wykonywanej przez lekarzy w placówkach opieki zdrowotnej i gabinetach lekarskich, bazującego na wykorzystaniu technik głębokiego uczenia maszynowego „Deep Learning” w przetwarzaniu obrazów uzyskanych metodą termografii kontaktowej zastosowanej we wczesnym wykrywaniu raka piersi. Dzięki zastosowaniu nowego systemu interpretacji, opartego na najbardziej nowoczesnych technikach sztucznej inteligencji - metodach głębokiego uczenia „Deep Learning” oraz innowacyjnego urządzenia Braster do badania piersi, możliwe będzie

zwiększenie efektywności procedur diagnostycznych, a także dostarczanie jakościowo lepszych informacji do wspomagania interpretacji eksperckiej oraz dalszego postępowania onkologicznego.

Całkowity koszt projektu wynosić będzie 8 538 119,38 PLN, przy czym kwota dofinansowania wynosi 5 384 567,10 PLN. Różnicę pomiędzy całkowitym kosztem projektu i wysokością przyznanego dofinansowania Spółka zamierza pokryć ze środków własnych. Realizacja projektu przewidziana jest na okres 36 miesięcy. Spółka realizuje projekt od 1 listopada 2018 roku i zakłada, że będzie kontynuowała jego prowadzenie do 31 października 2021 roku.

4.8. Tendencje i ostatnie zdarzenia

Tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży

Sprzedaż i zapasy wyprodukowanych Urządzeń

Sprzedaż Urządzeń i pakietów badań w pierwszych miesiącach 2019 roku nie wykazuje znacznych zmian w porównaniu do sprzedaży w trzecim i czwartym kwartale 2018 roku czyli od czasu kiedy Emitent zaczął sprzedaż systemu Braster w wersji profesjonalnej do placówek medycznych w Polsce i za granicą.

Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego Spółka posiada około 3 tys. wyprodukowanych Urządzeń co pokrywa zapotrzebowanie na Urządzenia w 2019 roku. W związku z tym Spółka ogłosiła przerwę technologiczną związaną z brakiem produkcji obejm matryc ciekłokrystalicznych. Zarząd Spółki podjął uchwałę o zastosowaniu na okres od 02.04.2019 do 31.05.2019 przestoju w pracy w stosunku do pracowników w Szeligach, którzy wyrażą na nią pisemną zgodę. Przerwa wiąże się z odniżeniem wynagrodzenia zasadniczego pracowników za czas niewykonywania pracy do 60% ich wynagrodzenia zasadniczego zgodnie z art. 81 Kodeksu Pracy.

Sprzedaż Urządzeń i pakietów badań w przypadku pozytywnego przyjęcia systemu Braster prognozuje się że wzrośnie w 2020 roku głównie dzięki podpisanym umowom z dystrybutorami z Chińskiej Republiki Ludowej, Indii i Rosji, co spowoduje potrzebę uruchomienia mocy produkcyjnych w drugiej połowie 2019 lub na początku 2020 roku.

Zgodnie z podpisaną umową z dystrybutorem z Indii, dystrybutor ten złożył w I kwartale 2019 roku zamówienie na 100 Urządzeń Braster Pro. Po zapłacie, która została zaksięgowana na koncie Emitenta w dniu 12 kwietnia 2019 roku Urządzenia zostały wysłane do dystrybutora w Indiach.

Ekspansja na rynki zagraniczne

Emitent w okresie od grudnia 2018 do dnia sporządzenia prospektu podpisał dwie znaczące umowy z dystrybutorami w Indiach i Rosji. Zgodnie z podpisanym harmonogramem, dystrybutor w Indiach do końca 2021 roku zakupi łącznie 7 500 Urządzeń wraz z pakietami badań, co będzie miało bezpośredni wpływ na wyniki finansowe już w 2019 roku. Natomiast zgodnie z podpisanym harmonogramem, dystrybutor w Rosji do końca 2024 roku zakupi łącznie 11.100 Urządzeń wraz z pakietami badań, przy czym pierwsza sprzedaż 300 Urządzeń nastąpi w pierwszej połowie 2020 roku po uzyskaniu rejestracji Urządzenia na terytorium Rosji.

Zawarcie w/w Umów jest istotne, gdyż otwiera dwa bardzo istotne rynki docelowe dla Spółki, a rozpoczęcie sprzedaży systemu Braster i odniesienie sukcesu na w/w rynkach będzie miało wpływ na jej przyszłą sytuację finansową. Należy wziąć pod uwagę że sprzedaż w/w ilości Urządzeń wraz z pakietami badań wynikająca z harmonogramów umów jest oczekiwaną sprzedażą ale nie gwarantowaną.

Tendencje, zdarzenia które mogą mieć wpływ na perspektywy Emitenta

Oczekiwany rozwój rynku telemedycyny

Zgodnie z raportem BCC Research opublikowanym w czerwcu 2018 r., rynek telemedycyny znajduje się obecnie w fazie rozwoju. Autorzy raportu oczekują, że rynek ten będzie się w najbliższych latach dynamicznie rozwijał i stanie się integralną częścią rynku opieki zdrowotnej. Zgodnie z szacunkami przedstawionymi w raporcie BCC Research

Global Markets for Telemedicine Technologies, globalny rynek urządzeń i usług telemedycznych będzie rósł średniorocznie w tempie 18,3% i osiągnie w 2023 r. wartość 72,5 mld USD wobec 31,2 mld USD w 2018 r.

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 2018 r. na raka piersi zachorowało ponad 2,1 mln osób, a 0,6 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 2040 r. wzrośnie o ponad 60%, zaś umieralność spowodowana nowotworem o prawie 70%. Widoczną tendencją jest większa zachorowalność na raka piersi w krajach wysokorozwiniętych. Wśród kobiet z krajów rozwiniętych zachorowalność na raka piersi jest ponad dwukrotnie 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 w których Spółka prowadzi lub planuje działalność, 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 wytwarzane przez Spółkę.

Ponadto, czynnikiem, który może mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Spółki, jest zapewnienie dla Urzędnika BRASTER akceptacji środowiska medycznego. O sukcesie komercjalizacji Urzędnika BRASTER decydować będzie pośrednio m.in. pozyskanie akceptacji środowiska medycznego dla nowego podejścia do wczesnego diagnozowania patologii piersi. Sukces rynkowy Urzędnika jest pośrednio uzależniony od opinii lekarzy o produkcie i ich podejścia do pacjentek zgłaszających się na badania w wyniku zdiagnozowania ryzyka zmiany nowotworowej piersi w badaniu przeprowadzonym Urzędzeniem w warunkach domowych lub bezpośrednio zgłaszających się na badania do gabinetów lekarskich. Spółka uzyskała pozytywną opinię dotyczącą używania Urzędnika Braster od Polskiego Towarzystwa Ginekologów i Położników (PTGiP) i Polskiego Towarzystwa Onkologii Ginekologicznej (PTGO), jednocześnie Emitent przeprowadził badanie INNOMED, które zakończyło się w grudniu 2018. Jest to największa próba kliniczna. W sumie do procesu rekrutowano 3000 kobiet. Materiał zebrany podczas próby powinien umożliwić Emitentowi udoskonalenie algorytmów używanych do analizy termogramów, a tym samym przyczynić się do poprawy procesu diagnozowania. Wyniki badania będą dostępne w drugiej połowie roku 2019.

Dotarcie do lekarzy i uzyskanie akceptacji środowiska medycznego dla Urzędnika BRASTER na każdym rynku, na którym Emitent planuje skomercjalizować swój Produkt, może wymagać przeprowadzenia kolejnych badań oraz nowych publikacji naukowych opisujących ich wyniki.

Inne zdarzenia mogące wpływać na sytuację spółki w przyszłości

Wykup obligacji

Zgodnie z harmonogramem oraz treścią uchwały nr 2/2019, podjętą w dniu 28 maja 2019 r. przez Zgromadzenie Obligatariuszy, termin wykupu obligacji został przesunięty z dnia 29 maja 2019 r. na na dzień 29 listopada 2020 r. Stan środków pieniężnych Spółki na koniec marca to 1 500 000,00 PLN. W przypadku realizacji postanowień umowy z EUROPEAN HIGH GROWTH OPPORTUNITIES SECURITIZATION FUND Spółka będzie dysponowała odpowiednimi środkami pieniężnymi na wykup obligacji w terminie ostatecznego wykupu.

Spełnienie warunków do uzyskania dofinansowania na mocy umowy z dnia 05.03.2019 z EUROPEAN HIGH GROWTH OPPORTUNITIES SECURITIZATION FUND

Umowa ma charakter umowy warunkowej. Na dzień Dokumentu Rejestracyjnego wszystkie warunki wejścia w życie zostały spełnione. Emitent opisał umowę związaną z przyznaniem dofinansowaniem w rozdziale „OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI” – „Istotne umowy”, „Umowy zawierane poza zwykłym tokiem działalności” – rozdział 8.11.2.

Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta od 31 grudnia 2018 r.

Emitent w okresie od grudnia 2018 do dnia publikacji raportu za rok 2018 podpisał dwie znaczące umowy z dystrybutorami w Indiach i Rosji. Zgodnie z podpisanym harmonogramem, dystrybutor w Indiach do końca 2021 roku zakupi łącznie 7 500 Urządzeń wraz z pakietami badań, natomiast dystrybutor w Rosji do końca 2024 roku zakupi łącznie 11 100 Urządzeń wraz z pakietami badań, przy czym pierwsza sprzedaż 300 Urządzeń nastąpi w pierwszej połowie 2020 roku po uzyskaniu rejestracji Urządzenia na terytorium Rosji.

Emitent podpisał w sumie umowy dystrybucyjne z dystrybutorami w 15 krajach: Bułgarii, Ukrainie, Serbii, na Węgrzech, Hiszpanii, Chińskiej Republice Ludowej, na Filipinach, Republice Południowej Afryki, Chile, Urugwaju, Meksyku, Sri Lance, Indiach, Rosji i Armenii, a ponadto negocjacje prowadzone są z 10 innymi krajami. Należy jednak pamiętać, iż podpisanie umowy dystrybucyjnej to dopiero pierwszy etap umożliwiający komercjalizację Urządzenia BRASTER na danym rynku zagranicznym. W chwili obecnej w zależności od rynku trwają m.in. prace związane z rejestracją Urządzenia BRASTER na danym rynku lub uzgadnianie są szczegóły dot. działań marketingowych oraz Public Relations.

System BRASTER Pro uzyskał pozytywny odbiór w Bułgarii i jest mocno wspierany przez autorytety opiniotwórcze (KOL's – Key Opinion Leaders)

Stan środków pieniężnych Spółki na koniec marca to około 1,5 mln złotych.

Na dzień 29 listopada 2020 roku powinien nastąpić wykup obligacji Spółki (10 500 000,00 PLN). Przyszłe zobowiązania Spółki (w tym wykup obligacji) Emitent zamierza realizować ze środków uzyskanych na podstawie umowy z dnia 05.03.2019 z EUROPEAN HIGH GROWTH OPPORTUNITIES SECURITIZATION FUND po spełnieniu warunków opisanych szczegółowo w punkcie „OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI” – „Istotne umowy”, „Umowy zawierane poza zwykłym tokiem działalności” – rozdział 8.10.2.

4.9. Szczególne czynniki mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe Spółki

Zwraca się uwagę, że poziom wyników finansowych generowanych przez Spółkę związany jest ze wczesnym etapem rozwoju Emitenta. Mimo że komercjalizacja Braster miała miejsce w 2016 r., Spółce nie udało się zrealizować oczekiwanych planów sprzedażowych. Poziom przychodów ze sprzedaży w całym okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi był znacząco niższy od poziomów oczekiwanych przez Zarząd Emitenta. Jednocześnie Spółka ponosiła wysokie koszty związane z pracami nad rozwojem Systemu Braster oraz z działaniami podjętymi w celu komercjalizacji Systemu Braster na wybranych rynkach zagranicznych. Intensyfikacja tych prac, a co za tym idzie wzrost kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu, nastąpiła w roku 2017, w którym Emitent wygenerował stratę netto wynoszącą (24 892) tys. PLN, w porównaniu do straty netto wynoszącej (14 388) tys. PLN w 2016 r. W 2018 r. po dokonaniu rewizji wyników sprzedażowych i poniesionych kosztów, Emitent wdrożył program oszczędnościowy, który doprowadził do ograniczenia kosztów operacyjnych i zmniejszenia straty netto do poziomu (19 782) tys. PLN. Poza czynnikami opisanymi powyżej, w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie wystąpiły zdarzenia nadzwyczajne lub sporadyczne mające istotny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę.

5. PROGNOZY I SZACUNKI WYNIKÓW

Spółka nie publikowała prognoz finansowych ani wyników szacunkowych.

6. OTOCZENIE RYNKOWE

Informacje zawarte w niniejszym rozdziale pochodzą z publicznie dostępnych dokumentów ze źródeł zewnętrznych, które Spółka uznaje za wiarygodne, w tym z oficjalnych raportów publikowanych przez Międzynarodową Agencję do Badań nad Rakiem (International Agency for Research on Cancer). 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 rynkowe, branżowe lub inne dane zaczerpnięte ze źródeł zewnętrznych Spółka nie przeprowadzała niezależnej weryfikacji tych danych.

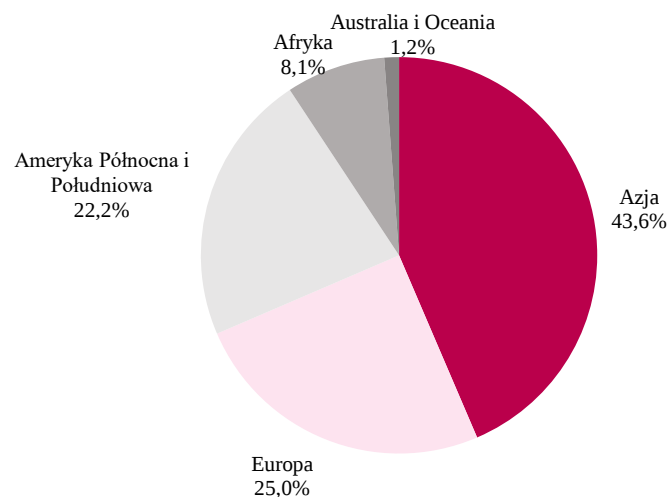
6.1. Opis rynku, na którym działa Emitent

BRASTER S.A. jest innowacyjną spółką technologiczną działającą na dynamicznie rozwijającym się rynku telemedycznym. Podstawową działalnością Emitenta jest produkcja i sprzedaż opracowanego Urządzenia Braster wraz z pakietami badań, które przeznaczone jest do diagnostyki onkologicznej piersi u kobiet poprzez obrazowanie różnic temperatur. Produkt oferowany jest zarówno w wersji konsumenckiej, adresowanej do szerokiego grona świadomych i dbających o siebie kobiet wykonujących badanie samodzielnie w warunkach domowych, jak i w wersji profesjonalnej, skierowanej do lekarzy i przeznaczonej do użytku w gabinetach lekarskich. W ocenie Emitenta Urządzenie Braster ma szansę stać się produktem globalnym, stanowiącym odpowiedź na wzrost liczby zachorowań na raka piersi na świecie i wpisującym się w trend dynamicznego rozwoju telemedycyny. Zamiarem Spółki jest jak najszybsze rozszerzenie sprzedaży Urządzenia na kolejne rynki zagraniczne, co w przypadku sprzedażowego sukcesu Systemu Braster powinno pozwolić na osiągnięcie trwałej rentowności sprzedaży.

Zachorowalność na raka piersi

Zgodnie z danymi zaprezentowanymi w cyklicznym badaniu GLOBOCAN 2018, przeprowadzanym przez Międzynarodową Agencję do Badań nad Rakiem (International Agency for Research on Cancer), powołaną przez Światową Organizację Zdrowia (WHO), na świecie w 2018 r. na raka zachorowało ponad 18,1 mln osób, natomiast zmarło 9,6 mln osób. Najwięcej nowych przypadków chorób nowotworowych odnotowanych zostało w krajach azjatyckich oraz w Europie.

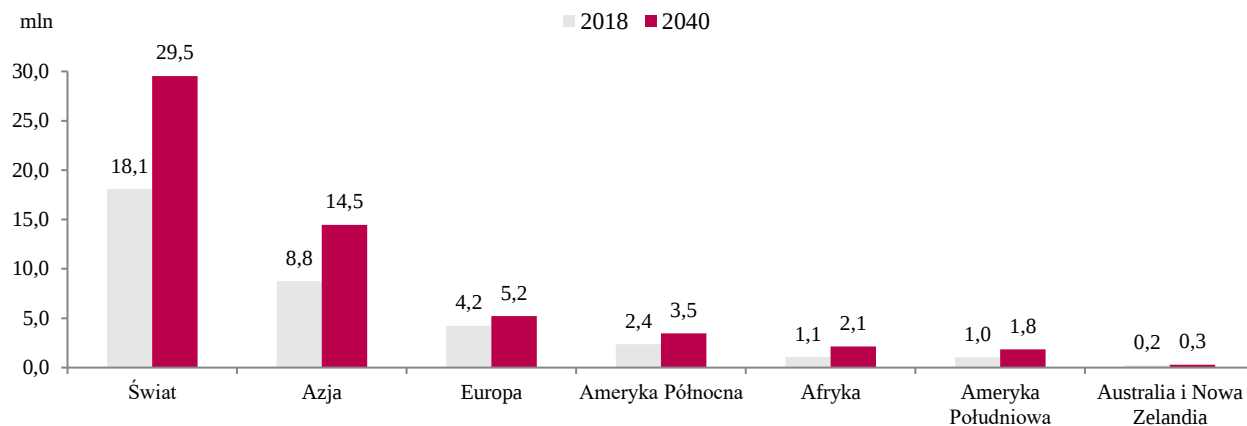
Poniżej zaprezentowano wykres przedstawiający zachorowania na raka w podziale na regiony w 2018 r.



Źródło: GLOBOCAN 2018

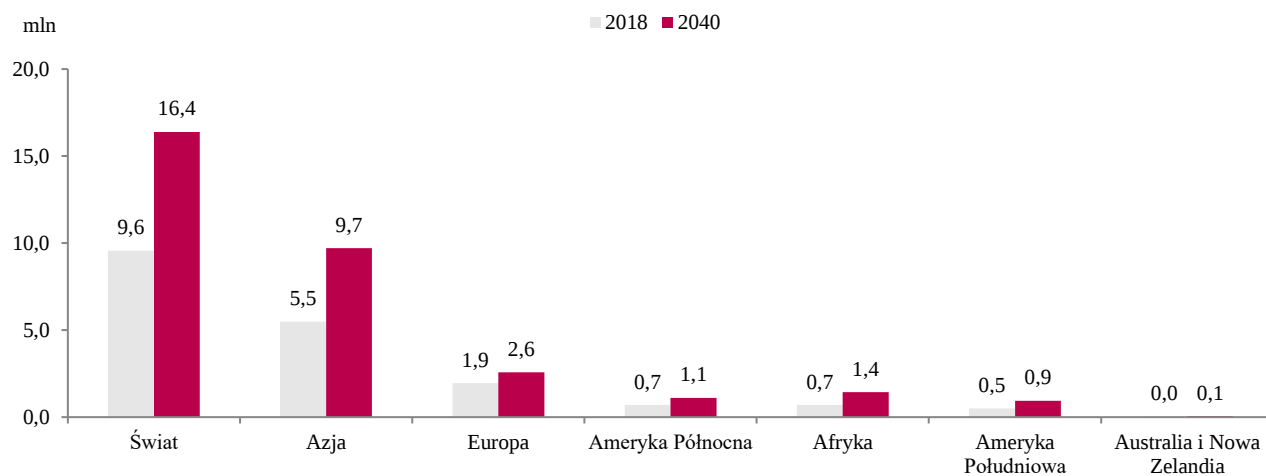
Według danych opublikowanych przez GLOBOCAN, w 2040 r. liczba nowych zachorowań na raka wyniesie 29,5 mln, podczas gdy liczba zgonów na świecie spowodowanych chorobami nowotworowymi wzrośnie do 16,4 mln.

Poniżej zaprezentowano wykres przedstawiający rzeczywistą liczbę przypadków zachorowań na raka w 2018 r. oraz prognozę na 2040 r.



Źródło: International Agency for Research on Cancer, 2018

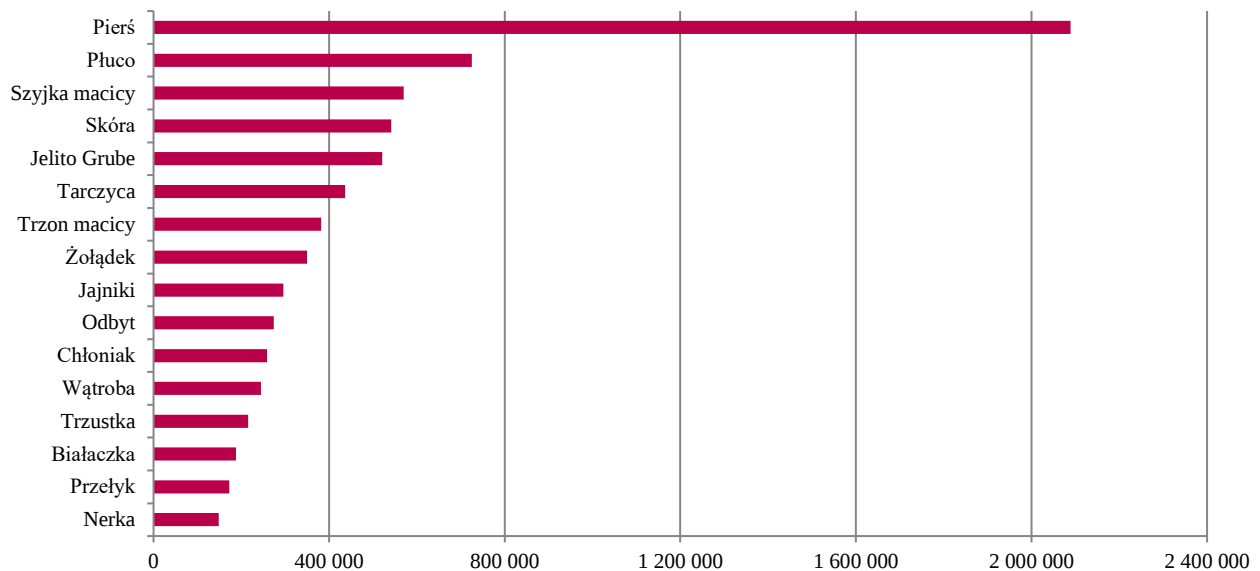
Poniżej zaprezentowano wykres przedstawiający rzeczywistą liczbę zgonów spowodowanych chorobą nowotworową w 2018 r. oraz prognozę na 2040 r.



Źródło: International Agency for Research on Cancer, 2018

Zgodnie z raportem GLOBOCAN, na świecie w 2018 r. wykrytych zostało ponad 2,1 mln przypadków nowych zachorowań na raka piersi oraz odnotowano 0,6 mln zgonów na ten typ nowotworu. Rak piersi stanowi najczęstszy nowotwór złośliwy wśród kobiet. Jest on odpowiedzialny za 24,2% wszystkich zdiagnozowanych przypadków raka wśród kobiet.

Poniżej zaprezentowano wykres przedstawiający zachorowania na raka na świecie wśród kobiet w podziale na typy nowotworu w 2018 r.



Źródło: *International Agency for Research on Cancer, 2018*

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

- obciążenie rodzinne – kobieta znajduje się w grupie podwyższonego ryzyka zachorowania, jeżeli rak piersi został zdiagnozowany u jej krewnej pierwszego stopnia (matki, siostry, córki);
- wiek – ryzyko zachorowania rośnie wraz z wiekiem. Znaczący wzrost częstości zachorowań pojawia się po osiągnięciu 50 roku życia;
- promieniowanie jonizujące – narażenie na promieniowanie jonizujące (m.in. rentgen, mammografia) jest czynnikiem, który może zwiększać ryzyko zachorowania;
- hormonalna terapia zastępcza – długotrwała hormonalna terapia zastępcza, tj. trwająca dłużej niż 10 lat zwiększa prawdopodobieństwo zachorowania;
- dieta – nadmiar spożywanych m.in. tłuszczów, alkoholu;
- inne niż nowotwór choroby piersi, urazy mechaniczne;
- mutacje genów – nosicielstwo mutacji niektórych genów (przede wszystkim BBCA1 i BBCA2) zwiększa prawdopodobieństwo wystąpienia raka piersi do 45–65%.

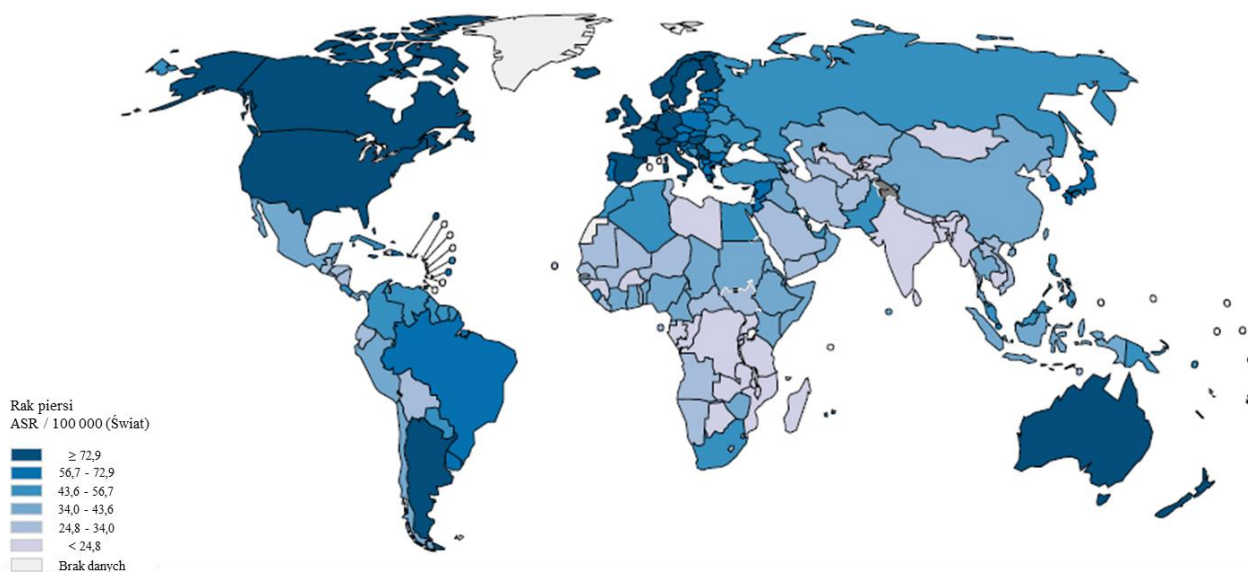
Wskaźnik ASR (ang. *Age Standardized Rate*) przedstawia liczbę zachorowań na raka piersi na 100 tys. osób w skali roku w populacji wystandaryzowanej wiekiem. Najwyższe wartości wskaźnika charakteryzują kraje najbardziej rozwinięte i najbogatsze, tj. Belgia – 113,2, Holandia – 105,9, Francja – 99,1, Australia – 94,5, Wielka Brytania – 93,6, Włochy – 92,8, Szwecja – 89,8. Kraje europejskie charakteryzuje wskaźnik ASR na poziomie 74,4, natomiast Kanadę oraz Australię/Nową Zelandię odpowiednio – 83,8 oraz 94,2. Najniższy wskaźnik ASR występuje w krajach rozwijających się, szczególnie azjatyckich, tj. Chinach – 36,1 i Indiach – 24,7.

Poniżej zaprezentowano tabelę przedstawiającą wartość wskaźnika ASR w wybranych krajach w 2018 r.

Kraj	ASR	Kraj	ASR
Belgia	113,2	Czechy	70,7
Holandia	105,9	Portugalia	70,7
Francja	99,1	Brazylia	62,9
Australia	94,5	Korea Płn.	59,8
Wielka Brytania	93,6	Polska	59,1
Włochy	92,8	Japonia	57,6
Szwecja	89,8	Rosja	53,6
Dania	88,8	Rumunia	51,6
Szwajcaria	88,1	Malezja	47,5
Węgry	85,5	Turcja	45,6
Niemcy	85,4	Ukraina	44,6
USA	84,9	Indonezja	42,1
Kanada	83,8	Meksyk	39,5
Izrael	78,5	Chiny	36,1
Hiszpania	75,4	Tajlandia	35,7
Argentyna	73,0	Korea Płd.	32,8
Austria	71,1	Indie	24,7

Źródło: *International Agency for Research on Cancer, 2018*

Poniżej zaprezentowano grafikę przedstawiającą wartości wskaźnika ASR w poszczególnych krajach świata w 2018 r.



Źródło: GLOBOCAN 2018

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

ASR	Świat	Mniej rozwinięte regiony	Bardziej rozwinięte regiony
Zachorowalność	46,3	32,8	75,2
Zgony	13,0	17,1	13,1

Źródło: International Agency for Research on Cancer, 2018

Zgodnie z danymi zaprezentowanymi przez International Agency for Research on Cancer, zachorowalność na raka piersi wśród kobiet z krajów rozwiniętych jest ponad dwukrotnie wyższa niż w krajach o niższym poziomie rozwoju gospodarczego. Na taki stan rzeczy oprócz czynników niemodyfikowalnych, takich jak m.in.: wiek, obciążenia genetyczne, wiek wystąpienia menopauzy, wpływają przede wszystkim czynniki modyfikowalne, związane ze stylem życia oraz wzorcami społecznymi, tj. 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.

Zgodnie z danymi zgromadzonymi przez GLOBOCAN, najwięcej zdiagnozowanych przypadków nowotworu piersi w krajach Europy w 2018 r. miało miejsce w:

- Niemczech - 71,9 tys. kobiet;
- Rosji – 71,4 tys. kobiet;
- Włoszech – 57,0 tys. kobiet;
- Francji – 56,2 tys. kobiet;
- Wielkiej Brytanii – 55,4 tys. kobiet.

Krajem, w którym co roku diagnozuje się największą liczbę zachorowań na raka piersi, zaraz po Chinach, są Stany Zjednoczone. Według danych organizacji Breastcancer.org, co ósma kobieta mieszkająca w Stanach Zjednoczonych doświadczy raka piersi w trakcie trwania swojego życia. Według tych samych danych, na koniec 2018 r. liczba pacjentek ze zdiagnozowanym rakiem piersi, zarówno poddawanych leczeniu, jak i po przebytej terapii, wynosiła łącznie 3,1 mln. Breastcancer.org podaje, że w Stanach Zjednoczonych w 2019 r. zmiany nowotworowe w obrębie gruczołów piersiowych mogą zostać wykryte u kolejnych 332 tys. kobiet, z czego w 269 tys. przypadków będą one miały charakter inwazyjny. Szacuje się, że blisko 30% nowych zachorowań na raka wśród kobiet dotyczy gruczołów piersiowych. Pomimo, że umieralność kobiet na skutek nowotworów złośliwych piersi od 1989 r. wykazuje tendencję spadkową, co jest następstwem wcześniejszego wykrywania raka, nowych metod leczenia oraz zwiększonej świadomości zdrowotnej kobiet, nadal są one drugą (po raku płuc) najczęstszą przyczyną zgonów będących wynikiem chorób nowotworowych. Przewiduje się, że w 2019 r. w Stanach Zjednoczonych zostanie odnotowanych ponad 41 tys. zgonów kobiet spowodowanych rakiem piersi.

W krajach wysokorozwiniętych zarówno zachorowalność, jak i liczba zgonów z powodu raka piersi zwiększa się. W Polsce w 2018 r. zdiagnozowano wśród kobiet około 20 tys. nowych zachorowań na raka piersi, co stanowiło około 22% ogólnej liczby chorób nowotworowych oraz odnotowano niemal 7 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 zaawansowanymi 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 zaawansowanego raka piersi jest kilka razy wyższy od kosztów w przypadkach wczesnego raka piersi.

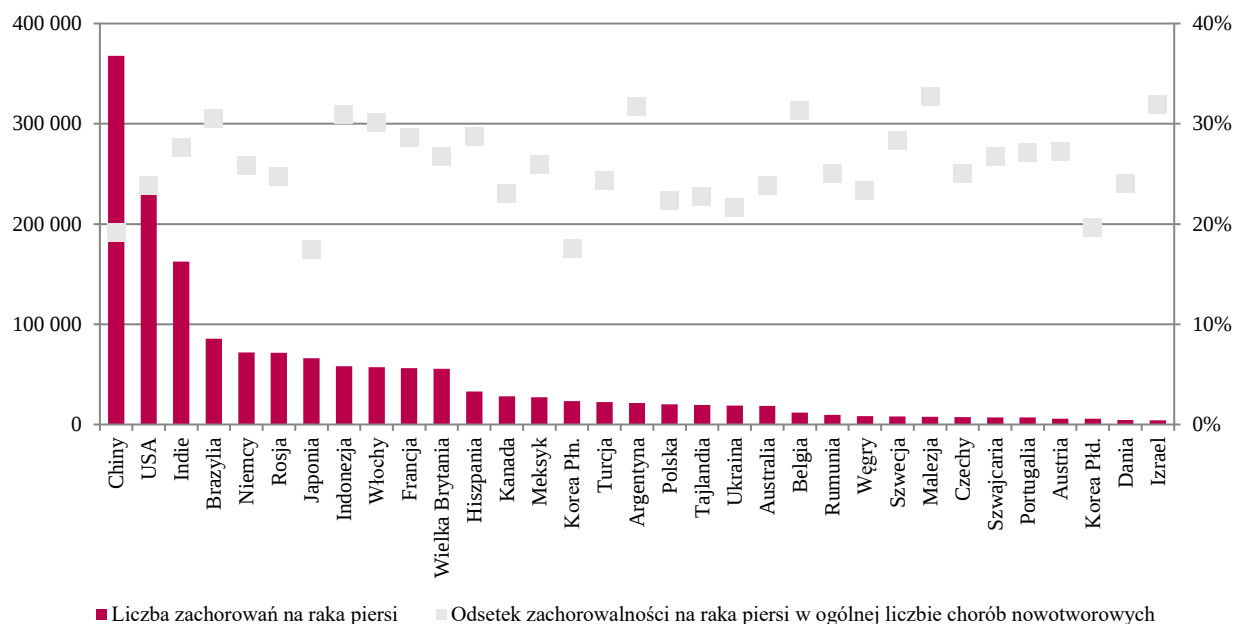
Poniżej zaprezentowano tabelę przedstawiającą średnie koszty leczenia raka w zależności od stadium choroby oraz wieku.

Stadium	Średnia	Wiek 66–74	Wiek 75–84	Wiek 85+
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
Średnia	USD 8 909	USD 8 521	USD 9 397	USD 12 917

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, u których zdiagnozowano raka piersi, wynosi 75%, natomiast 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 w mocno zaawansowanym stadium. Stan zaawansowania choroby oceniany jest na podstawie trzech kryteriów: wielkości guza, stopnia zajęcia węzłów chłonnych oraz stadium 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, lecz obecna jest przynajmniej jedna 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%. Niejednokrotnie 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 2018 r.



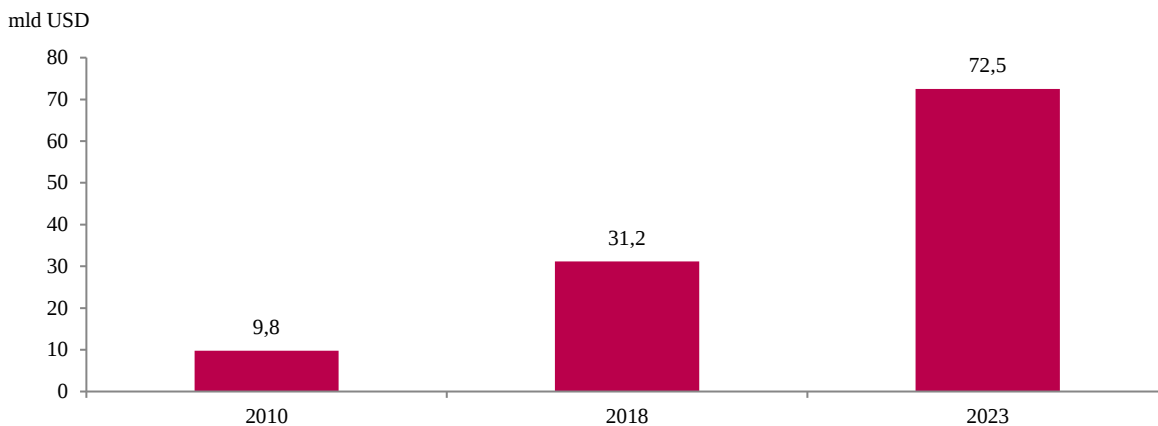
Źródło: International Agency for Research on Cancer, 2018

6.2. Rynek telemedyczny w Polsce i na świecie

Najważniejszym celem strategicznym Emitenta jest zbudowanie globalnej platformy telemedycznej i zajęcie pozycji globalnego lidera w zakresie świadczenia usług nakierowanych na wczesne wykrywanie raka piersi przy użyciu technologii ciekłokrystalicznej termografii kontaktowej. Z tego względu istotny wpływ na rozwój Spółki będzie miała sytuacja na globalnym rynku telemedycznym. Rynek ten definiowany jest jako wykorzystanie urządzeń i komunikacji elektronicznej do monitorowania symptomów lub objawów chorób.

Światowy rynek telemedyczny znajduje się w fazie dynamicznego rozwoju. Obecnie reprezentuje on relatywnie niewielką część rynku opieki zdrowotnej, jednak jest jednym z najszybciej rozwijających się sektorów branży medycznej. Starzenie się społeczeństw, rosnąca świadomość zdrowotna oraz coraz liczniej diagnozowane przypadki chorób przewlekłych przekładają się na wzrost liczby pacjentów i wzmożone zapotrzebowanie na wysokiej jakości usługi medyczne. Jednocześnie coraz aktywniejsze poszukiwanie możliwości ograniczenia kosztów usług medycznych i niedostateczna liczba odpowiednio wykwalifikowanego personelu medycznego prowadzą do rozwoju rynku telemedycznego, który staje się integralną częścią rynku opieki zdrowotnej. Zgodnie z szacunkami przedstawionymi w raporcie BCC Research *Global Markets for Telemedicine Technologies*, globalny rynek urządzeń i usług telemedycznych do 2023 r. będzie rósł średniorocznie w tempie 18% i osiągnie w 2023 r. wartość 72,5 mld USD wobec 31,2 mld USD w 2018 r.

Poniżej zaprezentowano wykres przedstawiający wartość rynku telemedycznego według szacunków BCC Research.



Źródło: BCC Research, *Global Markets for Telemedicine Technologies*

Market Data Forecast w raporcie *Global Markets for Telemedicine Technologies* wskazuje na wzrastające znaczenie urządzeń i usług telemedycznych w procesie skutecznego monitorowania i zapobiegania chorobom przewlekłym, które – według szacunków Światowej Organizacji Zdrowia (WHO) są przyczyną niemal 71% zgonów na świecie. Również autorzy raportu *Telehealth & Remote Patient Monitoring* opublikowanego w listopadzie 2016 r. przez IHS Technology sygnalizują wzrastający udział wśród odbiorców usług telemedycznych chorych cierpiących na przewlekłą niewydolność serca, przewlekłą obturacyjną chorobę płuc, cukrzycę, nadciśnienie oraz zaburzenia psychiczne. Największy udział w rynku telemedycznym posiadają kraje Ameryki Północnej oraz Europy. Ze względu na liczebność i tempo wzrostu populacji, jak też coraz częstszą zachorowalność na choroby przewlekłe, przewiduje się znaczący wzrost udziału w rynku urządzeń i usług telemedycznych również krajów takich jak Brazylia, Chiny, Rosja czy Indie.

6.3. Konkurenci Emitenta

Zgodnie ze strategią, główną działalność Emitenta stanowi świadczenie usług telemedycznych w zakresie diagnostyki zmian nowotworowych w obrębie gruczołu piersiowego przy wykorzystaniu Urządzenia. Do wykrywania patologii nowotworowych Urządzenie wykorzystuje technologię ciekłokrystalicznej termografii kontaktowej.

Na Dzień Dokumentu Rejestracyjnego 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 urządzenie, które zostało opracowane 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. W ocenie Zarządu może spełniać 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 otrzymywanych obrazów, przez co niemożliwe jest porównanie wyników kolejnych badań. Urządzenie obecne jest na rynku Wielkiej Brytanii. Zgodnie z danymi opublikowanymi na stronie internetowej producenta, przydatność BreastLight została potwierdzona badaniami klinicznymi.

– 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 mają być przesyłane do centrum diagnostycznego, w którym eksperci mają dokonać ich interpretacji. Kobieta, za pośrednictwem portalu internetowego bądź aplikacji mobilnej, ma mieć możliwość śledzenia swojej historii badań oraz komunikacji z centralą. Zgodnie z informacjami udostępnionymi przez producenta, urządzenie jest w fazie komercjalizacji.

– Melody, producent Ascendant Dx

Technologia pochodzenia amerykańskiego, zakładająca, że zmieniony poziom protein w płynie łzowym może sygnalizować obecność komórek rakotwórczych w organizmie pacjentki. Badanie wykorzystuje stosowany powszechnie w teście Schirmera standardowy pasek bibuły, który umieszcza się na 2–3 minuty w worku spojówkowym. Następnie, zwilżony łzami pasek wkłada się do specjalnego roztworu, który w ciągu kwadransa powoduje wydzielanie się protein z płynu łzowego. Odseparowane białka są transportowane do oddzielnego pojemnika, stanowiącego integralną część produktu. Zgodnie z założeniami producenta, urządzenie wykorzystujące opisaną właściwość przeznaczone będzie do badań wykonywanych zarówno przez personel medyczny w laboratoriach, klinikach, jak również w warunkach domowych. Zgodnie z informacjami udostępnionymi przez producenta, technologia pozostaje w fazie testowej.

– iTBra, producent Cyrcadia Health

Urządzenie ma postać stanika sportowego, w który została wbudowana siatka czujników rejestrujących dobowe zmiany temperatury piersi. Podwyższona temperatura, spowodowana wzmożonym przepływem krwi, może świadczyć o namnażaniu komórek rakotwórczych. Pacjentka zakłada urządzenie na czas od 2 do 24 godzin, a trwające 12 godzin badanie odbywa się podczas wykonywania przez kobietę codziennych czynności. Odczyt przesyłany jest za pośrednictwem *wi-fi* do aplikacji mobilnej w telefonie lekarza bądź pacjentki. Zgodnie z informacjami opublikowanymi na stronie internetowej producenta, urządzenie jest w fazie prototypowej, nie uzyskało dotychczas dopuszczenia FDA oraz nie jest sprzedawane na terytorium Stanów Zjednoczonych.

– BreasTel, producent Identification Solutions Inc.

Produkt wykorzystujący technologię ultradźwięków do wykrywania komórek zmienionych chorobowo. Przyłożone do piersi urządzenie emituje fale ultradźwiękowe przenikające badaną tkankę. Pacjentka otrzymuje informację zwrotną za pośrednictwem aplikacji mobilnej. W trakcie trwania badania ekran aplikacji powinien pozostawać zielony. Zmiana koloru na żółty oraz towarzyszący jej sygnał dźwiękowy sygnalizują wykrycie nieprawidłowości. Zgodnie z zaleceniami producenta, w razie otrzymania alarmującej informacji podczas badania z wykorzystaniem BreasTel,

powinno ono zostać powtórzone w kilku kolejnych dniach w celu wykluczenia jednorazowego fałszywego sygnału oraz identyfikacji postaci guza, który może się przemieszczać. Jeżeli urządzenie sygnalizuje wykrycie zmian chorobowych przez szereg dni, kobieta powinna skontaktować się z lekarzem. Skuteczność BreasTel została potwierdzona badaniem klinicznym na próbie 400 kobiet.

Oprócz urządzeń przeznaczonych do samobadania piersi w warunkach domowych, na rynku dostępne są także urządzenia skierowane do lekarzy pierwszego kontaktu oraz specjalistów. Poniżej przedstawiony został opis najważniejszych podmiotów działających na rynku termograficznej diagnostyki onkologicznej piersi u kobiet w kanale profesjonalnym:

– ATUSA, producent iSono Health

Urządzenie działające w oparciu o opatentowaną technologię ultradźwiękowego obrazowania 3D oraz algorytm uczenia maszynowego. Produkt ma postać specjalnie zaprojektowanego stanika, po założeniu którego pacjentce przykładają się osobno do każdej piersi skaner ultradźwiękowy. System ma wspierać wczesną diagnostykę raka piersi w gabinetach lekarskich. Urządzenie sterowane jest z poziomu aplikacji, która umożliwia przesyłanie lekarzowi obrazu wygenerowanego w trakcie badania. W celu prawidłowej interpretacji obrazu lekarz powinien odbyć odpowiednie szkolenie z zakresu ultrasonografii piersi. Badanie za pomocą ATUSA trwa każdorazowo do 2 minut. System ATUSA nie jest jeszcze dostępny do sprzedaży, gabinety lekarskie mogą zgłosić chęć uczestnictwa w programie pilotażowym. System ten jest jeszcze w fazie rozwojowej, a jego skuteczność nie została potwierdzona badaniem klinicznym,

– 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. Brak opublikowanych badań klinicznych potwierdzających przydatność urządzenia.

– 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. Brak opublikowanych badań klinicznych potwierdzających przydatność urządzenia.

– The FIRSTSENSE Breast Exam, producent First Sense Medical

Badanie wykorzystujące trójwymiarową termografię wykonywane jest w pozycji siedzącej i trwa nie dłużej niż 10 minut. Na ciało pacjentki zostaje skierowany podmuch zimnego powietrza, mający na celu wychłodzenie tkanki zdrowej. Zdjęcia obrazujące kolejne warstwy piersi wykonywane są zarówno przed, jak i po uwolnieniu strumienia powietrza. Badanie bazuje na nieinnowacyjnej technologii – identyfikacja potencjalnych komórek rakotwórczych przebiega w oparciu o odmienną reakcję tkanek zdrowych i zmienionych chorobowo na zmiany temperatury. Brak opublikowanych badań klinicznych potwierdzających przydatność urządzenia.

– Meik Device, producent Mobecomm Inc.

Urządzenie działające w oparciu o tomografię elektroimpedancyjną (EIT) pozwala na wykrycie zmian chorobowych pozostających w zbyt wczesnym stadium, by mogły zostać zarejestrowane podczas badania mammograficznego czy ultrasonograficznego. Produkt podłączany jest do dowolnego przenośnego komputera za pomocą złącza USB. Właściwe badanie odbywa się po umieszczeniu na wewnętrznej stronie dłoni pacjentki, w obrębie nadgarstka, dwóch jednorazowych żelowych elektrod. Następnie piersi przecierane są zwilżonym wodą wacikiem. Przyłożony do nich

panel z elektrodami przesyła sygnały do komputera, na ekranie którego uzyskuje się obraz o jakości zbliżonej do tego otrzymywanego w wyniku standardowego badania mammograficznego. Zgodnie z zaleceniem producenta, czas bezpośredniego kontaktu elektrod z ciałem nie powinien przekraczać 35 sekund.

– DITI, producent Meditherm

Badanie wykonywane jest w pozycji siedzącej i odbywa się bez bezpośredniego kontaktu urządzenia z ciałem pacjentki. W jego wyniku uzyskuje się cztery obrazy termograficzne, które są następnie interpretowane przez lekarza. Badanie trwa około 15 minut i przeprowadzane jest w pomieszczeniu, w którym utrzymuje się temperaturę 18–20 st. C. Urządzenie uzyskało zezwolenie FDA.

– iBreastExam, producent UE Lifesciences

Urządzenie dedykowane kobietom zamieszkującym kraje rozwijające się, w których nie ma dostępu do badań mammograficznych przeprowadzanych przez lekarza, bądź dostęp ten jest ograniczony. Produkt wykorzystujący technologię zaprojektowaną na Drexel University w Filadelfii działa na zasadzie bezprzewodowego skanera z wbudowanymi czujnikami dotykowymi, zawierającymi elementy piezoelektryczne. Po przyłożeniu do skóry następuje ocena różnicy w elastyczności tkanki zdrowej i zmienionej chorobowo. Bezbolesne badanie każdej piersi za pomocą urządzenia trwa do 5 minut i jest wykonywane w specjalistycznej przychodni przez personel medyczny. Wynik dostępny jest bezpośrednio po zakończeniu badania w aplikacji mobilnej. Urządzenie iBreastExam zostało dopuszczone do stosowania przez FDA, a jego przydatność została potwierdzona badaniami klinicznymi. Do tej pory w 12 krajach wykonano nim ponad 200 tys. badań.

– SureTouch, producent Medical Tactile Imaging

Produkt działający w oparciu o elastografię quasi-statyczną, analizujący szybkość ruchów tkanek pod wpływem nacisku. Metoda wykorzystuje różnicę w sprężystości tkanki zdrowej i zmienionej chorobowo, charakteryzującej się nawet stukrotnie zwiększoną sztywnością w stosunku do tkanki niezainfekowanej. SureTouch składa się z bezprzewodowego czujnika opartego na technologii 3G oraz ekranu dotykowego, na którym wyświetlany jest przestrzenny obraz piersi wraz z naniesionymi zmianami chorobowymi zdiagnozowanymi w trakcie badania. Dzięki automatycznemu zapisowi uzyskanych obrazów, do których dostęp uzyskuje się za pośrednictwem portalu internetowego, możliwe jest przechowywanie i porównywanie rezultatów kolejnych badań. Badanie za pomocą urządzenia przeprowadzane jest przez lekarza bądź kwalifikowaną pielęgniarkę. Urządzenie uzyskało zezwolenie FDA, a jego skuteczność została potwierdzona badaniami klinicznymi.

6.4. Założenia wszelkich stwierdzeń dotyczących pozycji konkurencyjnej

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. Ze względu na unikalność technologii stosowanej w produkcji Urządzenia Braster, brak jest precyzyjnych opracowań rynkowych bezpośrednio zestawiających Emitenta z innymi podmiotami konkurencyjnymi.

7. OTOCZENIE REGULACYJNE

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

Działalność Spółki skupia się na prowadzeniu badań i prac rozwojowych dotyczących produktu medycznego oraz jego sprzedaży. Przedmiotem regulacji dotyczących bezpośrednio Spółki jest zatem prawo własności przemysłowej oraz przepisy dotyczące wyrobów medycznych. Ponadto, przepisy dotyczące własności przemysłowej odnoszą się do zarejestrowanych przez Spółkę znaków towarowych.

7.1. 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 Wewnętrznego (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).

Opis chronionych znaków towarowych oraz patentów Emitenta zawarty jest w rozdziałach „Istotne rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne” oraz „Własność intelektualna” niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego.

7.2. Regulacje w zakresie wyrobów medycznych i działalności leczniczej

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.

Urządzenie zostało zgłoszone jako wyrób medyczny klasy I w Urzędzie Rejestracji Wyrobów Lekniczych. Wyniki badań przeprowadzonych w latach 2009–2010 stały się podstawą do rejestracji Urządzenia jako wyrobu medycznego klasy I przez Urząd Rejestracji Produktów Lekniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych w 2010 r. W 2011 r. Urządzenie zostało zgłoszone do europejskiej bazy wyrobów medycznych prowadzonej przez Komisję Europejską – EUDAMED. Następnie Emitent, spełniając obowiązek wytwórcy określony w art. 58 ustawy z dnia 20 maja 2010 r. o wyrobach medycznych (ze zm.), dokonał 4 października 2016 r. zgłoszenia wyrobu medycznego klasy IIA do Urzędu Rejestracji Produktów Lekniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych. Od 19 października 2016 r. Spółka może wprowadzać wyrób do obrotu na rynkach polskim i europejskim oraz rozpocząć procedurę zgłoszeniową w krajach Unii Europejskiej, w których jest to wymagane.

Jednocześnie w czerwcu 2018 roku zostały zakończone pozytywnym przejściem oceny zgodności przeprowadzonej przez jednostkę notyfikacyjną TÜV NORD Polska wymaganej dla wyrobów medycznych prace nad wersją BRASTER PRO. W sierpniu tego samego roku Emitent dokonał zgłoszenia wyrobu w Urzędzie Rejestracji Produktów Lekniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych. W związku z brakiem zastrzeżeń ze strony Urzędu, zostały spełnione wszelkie niezbędne formalności i Spółka mogła wprowadzić wyrób do obrotu na rynku polskim i europejskim oraz rozpocząć procedurę zgłoszeniową w krajach Unii Europejskiej, w których jest to wymagane oraz na wybranych rynkach zagranicznych. Sprzedaż Systemu BRASTER PRO rozpoczęła się pod koniec III kwartału 2018 roku, tj. 17 sierpnia 2018 roku.

Jednocześnie, w 2015 r. Emitent zarejestrował podmiot leczniczy – BRASTER Medical Center, którego celem jest prowadzenie badań nad udoskonaleniem Urządzenia oraz gromadzenie pełnej dokumentacji medycznej kobiet (dane niezanonimizowane). Działalność lecznicza jest działalnością regulowaną. Normy regulujące zarówno zagadnienie rejestracji podmiotów w rejestrze podmiotów prowadzących działalność leczniczą, jak i prowadzenia takiej działalności, zawarte są w następujących aktach prawa:

- ustawie z dnia 15 kwietnia 2011 r. o działalności leczniczej (Dz.U. Nr 112, poz. 654 z późn. zm.);
- rozporządzeniu Ministra Zdrowia z dnia 29 września 2011 r. w sprawie szczegółowego zakresu danych objętych wpisem do rejestru podmiotów wykonujących działalność leczniczą oraz szczegółowego trybu postępowania w sprawach dokonywania wpisów, zmian w rejestrze oraz wykreśleń z tego rejestru (Dz.U. Nr 221, poz. 1319);
- rozporządzeniu Ministra Zdrowia z dnia 16 lipca 2004 r. w sprawie systemu resortowych kodów identyfikacyjnych dla zakładów opieki zdrowotnej oraz szczegółowych zasad ich nadawania (Dz.U. Nr 170, poz. 1797 z późn. zm.);
- rozporządzeniu Ministra Zdrowia z dnia 26 czerwca 2012 r. w sprawie szczegółowych wymagań, jakim powinny odpowiadać pomieszczenia i urządzenia podmiotu wykonującego działalność leczniczą.

Zgodnie z art. 2 ustawy z dnia 15 kwietnia 2011 r. o działalności leczniczej (Dz.U. Nr 112, poz. 654 z późn. zm.), podmiotami wykonującymi działalność leczniczą są podmioty lecznicze oraz podmioty prowadzące praktykę zawodową. Do grupy pierwszej ustawodawca zalicza: przedsiębiorców, samodzielne publiczne zakłady opieki zdrowotnej, jednostki budżetowe tworzone i nadzorowane przez Ministra Obrony Narodowej, Ministra Spraw Wewnętrznych, Ministra Sprawiedliwości lub Szefa Agencji Bezpieczeństwa Wewnętrznego, instytuty badawcze, fundacje i stowarzyszenia oraz kościoły, kościelne osoby prawne lub związki wyznaniowe, w zakresie, w jakim prowadzą działalność leczniczą. Kategorię drugą natomiast stanowią lekarskie i pielęgniarskie praktyki indywidualne oraz grupowe. BRASTER Medical Center należy do pierwszej ze wskazanych grup podmiotów i ma na celu przede wszystkim wykonywanie ambulatoryjnych świadczeń zdrowotnych, tj. takich, które nie wymagają, aby pacjent stale przebywał w placówce. Są to m.in. konsultacje medyczne, profilaktyczny przegląd stanu zdrowia.

Wskazać ponadto należy, iż sprzedaży na rynkach zagranicznych często towarzyszy konieczność uzyskania uprzedniej zgody wydawanej przez powołane do tego jednostki certyfikujące. W 2018 roku Emitent prowadził prace certyfikujące między innymi na rynku w Brazylii, Meksyku, Republice Południowej Afryki, Indiach, Urugwaju, czy na Ukrainie. W 2018 r. podjęto również decyzję o wprowadzeniu modelu BRASTER Pro, przeznaczonego do wykorzystywania w gabinetach medycznych na rynku amerykańskim i ponowne zgłoszeniu wniosku na podstawie procedury „Traditional 510(k)”. W związku z powyższym opracowywany jest suplement do procedury „Pre-Submission” w celu doprecyzowania z FDA zakresu badań klinicznych i użyteczności wyrobu w odniesieniu do Urządzenia BRASTER Pro. Po otrzymaniu odpowiedzi, Emitent podejmie kroki zmierzające do przeprowadzenia wymaganych badań, a w późniejszym etapie złożenia aplikacji rejestracyjnej wyrobu medycznego BRASTER Pro w USA na podstawie procedury „Traditional 510(k)”, która opiera się na wykazaniu podobieństwa zgłaszanego wyrobu (ang. substantial equivalence, SE), pod kątem przeznaczenia i zastosowanej technologii, do wyrobu uprzednio dopuszczanego do obrotu przez FDA (ang. predicate device).

8. OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

8.1. Podsumowanie działalności Spółki

BRASTER S.A. jest innowacyjną spółką technologiczną działającą na dynamicznie rozwijającym się rynku telemedycznym. Podstawową działalnością Emitenta jest produkcja i sprzedaż opracowanego Urządzenia Braster wraz z pakietami badań, które przeznaczone jest do diagnostyki onkologicznej piersi u kobiet poprzez obrazowanie różnic temperatur. Urządzenie wykorzystuje nieinwazyjną metodę diagnostyki piersi pod kątem zmian nowotworowych, uzupełniając dotychczasowe metody wykrywania raka piersi, takie jak mammografia i ultrasonografia. Produkt oferowany jest zarówno w wersji konsumenckiej, adresowanej do szerokiego grona świadomych i dbających o siebie kobiet wykonujących badanie samodzielnie w warunkach domowych, jak i w wersji profesjonalnej, skierowanej do lekarzy i przeznaczonej do użytku w gabinetach lekarskich. W obydwu wersjach użytkownicy Urządzenia mogą z niego korzystać przy wykorzystaniu stworzonej przez Emitenta platformy telemedycznej.

Spółka została utworzona w 2008 r. przez grupę polskich naukowców, którzy opracowali unikatowy w skali świata sposób zastosowania ciekłych kryształów w diagnostyce raka piersi. Naukowcy opracowali jedyną w swoim rodzaju mieszaninę związków ciekłokrystalicznych oraz innowacyjną formułę ciekłokrystalicznej emulsji, które zostały opatentowane i wykorzystane w autorskiej technologii produkcji matryc ciekłokrystalicznych w oparciu o metodę Continuous Liquid Crystal Film (CLCF). Folia termograficzna, stanowiąca kluczową część matrycy i Urządzenia, produkowana jest w należącej do Spółki fabryce w Szeligach koło Warszawy. Dzięki temu Emitent posiada ścisłą kontrolę nad procesem produkcyjnym oraz ma zapewnioną ochronę poufności zastosowanych rozwiązań technologicznych. Produkcja komponentów plastikowych i elektronicznych oraz finalny montaż Urządzenia odbywa się natomiast na zlecenie Emitenta w białostockiej fabryce firmy ROSTI Polska, specjalizującej się w produkcji kontraktowej urządzeń konsumenckich.

W celu ciągłego ulepszania Urządzenia, zapewnienia bezpieczeństwa i podnoszenia skuteczności Urządzenia w diagnostyce patologii piersi u kobiet, Spółka współpracuje z najlepszymi polskimi ośrodkami naukowymi, takimi jak: Politechnika Warszawska, Wojskowa Akademia Techniczna, Wojskowy Instytut Medyczny oraz Collegium Medicum Uniwersytetu Jagiellońskiego. W ramach prac rozwojowych, Spółka przeprowadziła w ostatnich latach szereg badań obserwacyjnych, m.in. ThermaCRAC – badanie porównujące skuteczność Urządzenia w diagnostyce i różnicowaniu patologii piersi u kobiet względem standardowych metod diagnostycznych, takich jak mammografia i ultrasonografia, ThermaRAK – badanie mające na celu zgromadzenie danych z badania termograficznego oraz danych z badań obrazowych w diagnostyce i różnicowaniu raka piersi u kobiet, oraz badanie ThermaALG – którego celem było porównanie skuteczności diagnostycznej kolejno opracowanych algorytmów interpretacji obrazów termograficznych. Badanie obserwacyjne ThermaALG zostało zakończone w połowie 2016 r., a uzyskane w nim czułość i swoistość badania termograficznego wyniosły odpowiednio 81,5% i 87,0% dla kobiet w wieku 25–49 lat oraz 77,8% i 62,5% dla kobiet w wieku 50 lat i powyżej, co daje wyniki zbliżone do badania USG. Badania kliniczne potwierdzają wysoką skuteczność oraz przydatność Urządzenia w diagnostyce raka piersi u kobiet. Spółka cały czas kontynuuje współpracę z Collegium Medicum Uniwersytetu Jagiellońskiego, Politechniką Warszawską oraz innymi ośrodkami naukowymi w celu doskonalenia Produktu i zwiększania skuteczności badania Urządzeniem.

Przełomowy dla Spółki był rok 2016, w którym zakończono prace nad konsumencką wersją Urządzenia, jego industrializacją oraz rozpoczęto produkcję matryc ciekłokrystalicznych w należącym do Emitenta zakładzie zlokalizowanym w Szeligach. Ukończono również prace nad pozostałymi elementami niezbędnymi do funkcjonowania Systemu Braster, tj. aplikacją mobilną, systemem telemedycznym oraz System Automatycznej Interpretacji wyników badań termograficznych (dalej: „SAI”). Rozpoczęcie sprzedaży Produktu w wersji konsumenckiej na rynku polskim nastąpiło 19 października 2016 r. Premiera Urządzenia poprzedzona była przejściem audytu certyfikacyjnego i oceny zgodności (TUV NORD Polska Sp. z o.o.) dla wyrobu medycznego „System Domowej Profilaktyki Raka Piersi Braster – System Braster” oraz zgłoszeniem 4 października 2016 r. wyrobu medycznego do Urzędu Rejestracji Produktów

Lecznicych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych, co otworzyło możliwość wprowadzenia Urządzenia do obrotu na rynku polskim i na rynkach pozostałych krajów należących do Unii Europejskiej.

W 2018 r. Spółka rozpoczęła pracę nad urządzeniem „Braster Pro – system profilaktyki raka piersi” (dalej: „Urządzenie Braster Pro”) - rozwiązaniem dedykowanym profesjonalistom do użytku w gabinetach lekarskich podczas codziennych wizyt. Obejmowały one m.in. dostosowanie systemu oprogramowania i aplikacji mobilnej do zastosowania profesjonalnego oraz stworzenie specjalnego portalu i panelu edukacyjnego dla lekarzy. W czerwcu 2018 r. Urządzenie Braster Pro pozytywnie przeszło ocenę zgodności przeprowadzoną przez jednostkę notyfikacyjną TÜV NORD Polska, wymaganą dla wyrobów medycznych. W sierpniu 2018 r. Emitent dokonał zgłoszenia wyrobu w Urzędzie Rejestracji Produktów Lecznicych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych. W związku z brakiem zastrzeżeń ze strony tego urzędu, zostały spełnione wszelkie niezbędne formalności i Spółka mogła wprowadzić wyrób do obrotu na rynku polskim i europejskim oraz rozpocząć procedurę zgłoszeniową w krajach Unii Europejskiej, w których jest to wymagane oraz na innych wybranych rynkach zagranicznych.

Sprzedaż Urządzenia BRASTER Pro rozpoczęła się 17 sierpnia 2018 r. W okresie od 17 sierpnia 2018 r. do końca marca 2019 r. 91 placówek medycznych w Polsce nawiązało współpracę ze Spółką i zakupiło Urządzenie Braster Pro. Urządzenie sprzedawane jest także na rynkach zagranicznych, m.in. w Bułgarii. Ponadto Emitent zamierza wprowadzić swój Produkt na szereg innych rynków zagranicznych i w związku z tym zawarł umowy z dystrybutorami działającymi m.in. na Węgrzech i Ukrainie, w Rosji, Indiach, Chinach, czy RPA.

Sprzedaż Urządzenia na poszczególnych rynkach od 2016 roku do Dnia Dokumentu Rejestracyjnego przedstawia się następująco:

Sprzedaż Urządzeń Ilościowo					
Kraj	Rok				Razem
	2016	2017	2018	2019	
Polska	1 410	1 286	180	60	2 936
Indie				100	100
Ukraina			50		50
Bułgaria			20	15	35
Chile				26	26
Hiszpania			25		25
Armenia				3	3
Węgry				2	2
Holandia			2		2
Irlandia			1		1
Grecja				1	1
Razem	1 410	1 286	278	207	3 181

Urządzenie jest pierwszym na świecie urządzeniem wykorzystującym ciekłokrystaliczne matryce termograficzne w diagnostyce raka piersi. Skuteczność produktu została potwierdzona licznymi badaniami klinicznymi. W ocenie Emitenta, badanie wykonane za pomocą Urządzenia jest całkowicie bezpieczne. Ponadto, zapewnia ono łatwość stosowania i jest wielokrotnego użytku. Zdaniem Spółki, Urządzenie wprowadza nową jakość w praktycznym wykorzystaniu termografii kontaktowej w diagnostyce obrazowej dzięki wysokokontrastowym matrycom ciekłokrystalicznym wytwarzanym według unikatowej i opatentowanej technologii.

8.2. Strategia

Głównym założeniem przyjętej przez Spółkę strategii rozwoju BRASTER na lata 2018-2021 jest sprzedaż Produktów BRASTER zarówno na rynku rodzimym, jak i zagranicznym.

Na każdym z rynków docelowych prowadzone negocjacje są na innym etapie zaawansowania – od wstępnych, do obejmujących już ustalenie szczegółów modelu biznesowego (np. sprzedaż konsumencka vs. sprzedaż do placówek medycznych, które będą świadczyć usługi kobietom) czy przygotowanie umów dystrybucyjnych.

Sam proces wprowadzenia produktu medycznego na rynek to proces złożony i obejmuje wiele różnych aspektów oraz obszarów, począwszy od uwzględnienia modelu finansowania służby zdrowia na danym rynku (wydatki ponoszone przez kobiety z własnych środków vs. refundacja przez państwo lub ubezpieczycieli) poprzez uzyskanie akceptacji środowiska medycznego dla nowego wyrobu medycznego, ustalenie modelu biznesowego atrakcyjnego zarówno dla Spółki, jak i dystrybutora, przeprowadzenie certyfikacji, uzyskanie zgód lokalnych urzędów, a kończąc na opracowaniu planu marketingowego. Skuteczne wprowadzenie tak zaawansowanego wyrobu medycznego wymaga jednoczesnego spełnienia w/w warunków.

Ponadto, aby sprzedaż na rynkach zagranicznych była możliwa, konieczne jest uzyskanie (tam, gdzie jest to niezbędne) zgody na sprzedaż Systemu BRASTER przez odpowiednie jednostki certyfikujące. Emitent prowadzi procesy rejestracyjne Produktów BRASTER na wyselekcjonowanych wcześniej rynkach, takie jak:

- Aplikacja rejestracyjna została złożona do brazylijskiego urzędu ANVISA w dniu 27 czerwca 2018 roku. Obecnie trwa rozszerzanie zakresu certyfikatu INMETRO oraz aplikacji do ANVISA o rejestrację wyrobu BRASTER Pro;
- przystąpienie do rejestracji Systemu BRASTER w Meksyku. Obecnie trwają prace nad rozszerzeniem aplikacji o dokumentację wyrobu BRASTER Pro;
- rozpoczęcie procesu rejestracji BRASTER Pro i Systemu BRASTER w Urugwaju;
- podjęcie decyzji o wprowadzeniu modelu BRASTER Pro, przeznaczonego do wykorzystywania w gabinetach medycznych na rynku amerykańskim i ponowne zgłoszeniu wniosku na podstawie procedury „Traditional 510(k)”. W związku z powyższym opracowywany jest suplement do procedury „Pre-Submission” w celu doprecyzowania z FDA zakresu badań klinicznych i użyteczności wyrobu w odniesieniu do Urządzenia BRASTER Pro. Po otrzymaniu odpowiedzi, Emitent podejmie kroki zmierzające do przeprowadzenia wymaganych badań, a w późniejszym etapie złożenia aplikacji rejestracyjnej wyrobu medycznego BRASTER Pro w USA na podstawie procedury „Traditional 510(k)”, która opiera się na wykazaniu podobieństwa zgłaszanego wyrobu (ang. substantial equivalence, SE), pod kątem przeznaczenia i zastosowanej technologii, do wyrobu uprzednio dopuszczanego do obrotu przez FDA (ang. predicate device).

W związku ze sporym zainteresowaniem i widocznym potencjałem Urządzenia w środowisku medycznym, Emitent podjął decyzję o rozszerzeniu swojego portfolio produktowego o produkt medyczny – „*Braster Pro – system profilaktyki raka piersi*” (dalej: „BRASTER Pro”) i zmniejszeniu wsparcia marketingowego dla wersji konsumenckiej Systemu BRASTER. Obok już obecnej na rynku wersji konsumenckiej, Spółka oferuje również Urządzenie skierowane do użytku profesjonalnego, które było tworzone z myślą o potrzebach lekarzy specjalistów, ginekologów oraz lekarzy pierwszego kontaktu/rodzinnych. Jednym z założeń, jakie Emitent postawił sobie przy tworzeniu nowego Produktu, było dostarczenie lekarzom narzędzia, które będzie dla nich wsparciem we wczesnej diagnostyce raka piersi. Prace nad wersją BRASTER Pro zostały zakończone w czerwcu 2018 roku pozytywnym przejściem oceny zgodności przeprowadzonej przez jednostkę notyfikacyjną TÜV NORD Polska wymaganej dla wyrobów medycznych. W sierpniu 2018 roku Emitent dokonał zgłoszenia wyrobu w Urzędzie Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych (dalej: „Urząd”). W związku z brakiem zastrzeżeń ze strony Urzędu, zostały spełnione wszelkie niezbędne formalności i Spółka mogła wprowadzić wyrób do obrotu na rynku polskim i europejskim oraz

rozpocząć procedurę zgłoszeniową w krajach Unii Europejskiej, w których jest to wymagane oraz na wybranych rynkach zagranicznych.

Model BRASTER Pro kładzie większy nacisk na sprzedaż nie samego Urządzenia, ale pakietów badań. Każdej placówce medycznej, która jest zainteresowana nawiązaniem współpracy w zakresie prowadzenia wczesnej diagnostyki raka piersi za pośrednictwem Urządzenia BRASTER Pro, oferowane jest w/w Urządzenie oraz wybrany pakiet badań. Placówki medyczne rozpoczynające współpracę zachęcane są przez przedstawicieli BRASTER do wykonania co najmniej jednego badania dziennie. Dzięki powyższemu podejściu, to właśnie sprzedaż pakietów badań będzie generować przychody w perspektywie kolejnych miesięcy.

Aby efektywnie zarządzać posiadanym zespołem i dotrzeć do jak największej liczby placówek na terenie całej Polski, przygotowany został szczegółowy harmonogram działań. Zakłada on m.in. przeszkolenie każdej placówki z funkcjonowania Systemu BRASTER, a następnie zapewnienie odpowiedniego wsparcia technicznego w pierwszych dniach korzystania z Urządzenia BRASTER Pro. Dzięki takiemu podejściu, personel medyczny może przekonać się, że Urządzenie BRASTER Pro, to niedrogie, bezpieczne i łatwe w użyciu badanie komplementarne, stanowiące uzupełnienie istniejących metod diagnostycznych.

Sprzedaż Systemu BRASTER Pro rozpoczęła się w Polsce pod koniec III kwartału 2018 roku, tj. 17 sierpnia 2018 roku. Opinie płynące z rynku są optymistyczne i pokazują duży potencjał modelu profesjonalnego.

System BRASTER Pro sprzedawany jest także na rynkach zagranicznych chociażby m.in. w Bułgarii, gdzie spotkał się z pozytywnym odbiorem środowiska medycznego. System BRASTER Pro będzie również sprzedawany przez zagranicznego dystrybutora na rynku Ukraińskim.

Do połowy kwietnia 2019 roku na rynkach zagranicznych sprzedanych zostało 6 950 badań w modelu BRASTER Pro.

Dodatkowo Emitent zawarł umowy z zagranicznymi dystrybutorami na sprzedaż Systemu BRASTER m.in. na Węgrzech, Chile, Urugwaju, Hiszpanii czy w RPA. Należy jednak pamiętać, iż podpisanie umowy dystrybucyjnej to dopiero pierwszy etap umożliwiający komercjalizację Urządzenia BRASTER na danym rynku zagranicznym. W chwili obecnej w zależności od rynku trwają m.in. prace związane z rejestracją Urządzenia BRASTER na danym rynku lub uzgadnianie są szczegółów dot. działań marketingowych oraz Public Relations.

Kluczowe dla Emitenta umowy zawarte z dystrybutorami w Chinach, Indiach i Rosji

Przy założeniu że spełnią się warunki umów z kluczowymi dystrybutorami Urządzenia (Chiny, Indie i Rosja) Spółka osiągnie próg rentowności w 2021 roku, tzn. przychody Urządzenia pokryją koszty stałe i zmienne generowane przez Spółkę.

Chiny

W dniu 19 listopada 2018 Emitent podpisał umowę o współpracy z jednym z czołowych dystrybutorów urządzeń medycznych w Chinach - firmą Kontrue (Shenzhen) Technology, wchodzącą w skład grupy Kontrue Group/Ponted.

Sprzedaż Urządzenia Braster Pro na rynku chińskim ma ruszyć po zarejestrowaniu produktu w Chińskiej Agencji ds. Żywności i Leków (China Food and Drug Administration - CFDA). Proces związany z rejestracją i rozpoczęciem sprzedaży Urządzeń na rynku chińskim, zgodnie z przyjętym harmonogramem, potrwa minimum rok.

Warunki współpracy obejmują w szczególności sprzedaż Braster Pro w modelu biznesowym ukierunkowanym na sprzedaż pakietów badań. Partner otrzyma wyłączność na rynku chińskim pod warunkiem spełnienia przez niego założeń biznesowych tj. łącznej sprzedaży Urządzeń i pakietów badań na poziomie powyżej 40 mln euro obrotu w piątym roku sprzedaży.

Dodatkowo umowa nakłada na dystrybutora odpowiedzialność za działania marketingowe public relations związane z Urządzeniami po wcześniejszych uzgodnieniach ze spółką.

Współpraca z renomowanym partnerem Kontrue Shenzhen Technology otwiera drogę do wejścia na rynek o ogromnym potencjale. Chiny to dla Emitenta jeden z najważniejszych i największych rynków docelowych.

Indie

W dniu 19 lutego 2019 roku doszło do obustronnego podpisania „Distribution agreement” (dalej: „Umowa”) z firmą Boston Ivy Healthcare Solutions (“Medikabazaar”) (dalej: „Dystrybutor”, „Partner”) z siedzibą w Indiach. Umowa wchodzi w życie z chwilą jej podpisania przez obie strony i zawarta jest na okres 3 lat. Zgodnie z zapisami Umowy, głównym produktem oferowanym na w/w rynku będzie Urządzenie „BRASTER Pro”. Urządzenie sprzedawane będzie w modelu biznesowym skierowanym do środowiska medycznego i kładącym nacisk na sprzedaż wysokomarżowych badań.

Zgodnie z podpisanym harmonogramem, Dystrybutor do końca 2021 roku zakupi łącznie 7.500 Urządzeń wraz z pakietami badań. Dystrybutor w I kwartale 2019 roku złożył zamówienie na 100 Urządzeń Braster Pro. Zgodnie z zapisami rzeczowej Umowy, Urządzenia zostały wysłane Dystrybutorowi po dokonaniu wcześniejszej przedpłaty, która została zaksięgowana na koncie Emitenta w dniu 12 kwietnia 2019 roku.

Zawarcie w/w Umowy jest istotne, gdyż otwiera jeden z istotnych rynków docelowych dla Spółki, a potencjalny sukces komercyjny Urządzenia na rynku indyjskim będzie miał wpływ na jej przyszłą sytuację finansową.

Rosja

W dniu 29 marca 2019 roku doszło do obustronnego podpisania „Distribution Agreement” (dalej: „Umowa”) z firmą JSC Pharmimex (dalej: „Dystrybutor”) z siedzibą w Rosji. JSC Pharmimex to jeden z wiodących dystrybutorów farmaceutycznych na rynku rosyjskim. Zgodnie z zapisami Umowy, głównym produktem oferowanym na w/w rynku będzie Urządzenie „BRASTER Pro”. Urządzenie sprzedawane będzie w modelu biznesowym skierowanym do środowiska medycznego i kładącym nacisk na sprzedaż wysoko marżowych badań.

Zgodnie z podpisanym harmonogramem, Dystrybutor do końca 2024 roku zakupi łącznie 11.100 Urządzeń wraz z pakietami badań. Przy czym pierwsza sprzedaż 300 Urządzeń nastąpi w pierwszej połowie 2020 roku po dokonaniu przez Dystrybutora wcześniejszej przedpłaty oraz rejestracji Urządzenia na terytorium Rosji. Zgodnie z zapisami Umowy Dystrybutor będzie odpowiedzialny za dokonanie rejestracji Urządzenia BRASTER oraz poniesie wszelkie koszty z tym związane.

8.3. Główne produkty i usługi Emitenta

Głównym produktem i usługą Emitenta jest Urządzenie przeznaczone do wczesnego wykrywania raka piersi u kobiet oraz usługa polegająca na dostarczeniu użytkownikowi Urządzenia wyników automatycznej interpretacji badania termograficznego piersi poprzez platformę telemedyczną.

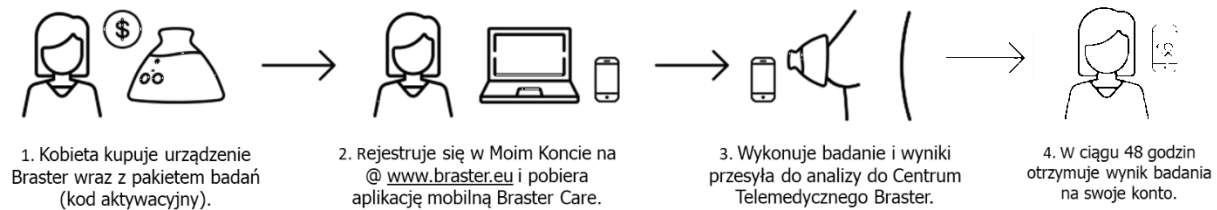
Spółka w swoim portfolio produktowym oferuje:

- Urządzenie Braster do badania piersi w warunkach domowych (wersja konsumencka) oraz
- Urządzenie Braster Pro do badania piersi w gabinetach lekarskich (wersja profesjonalna).

Urządzenie Braster to wyrób medyczny, który umożliwia każdej kobiecie samodzielne wykonanie badania piersi w zaciszu domowym.

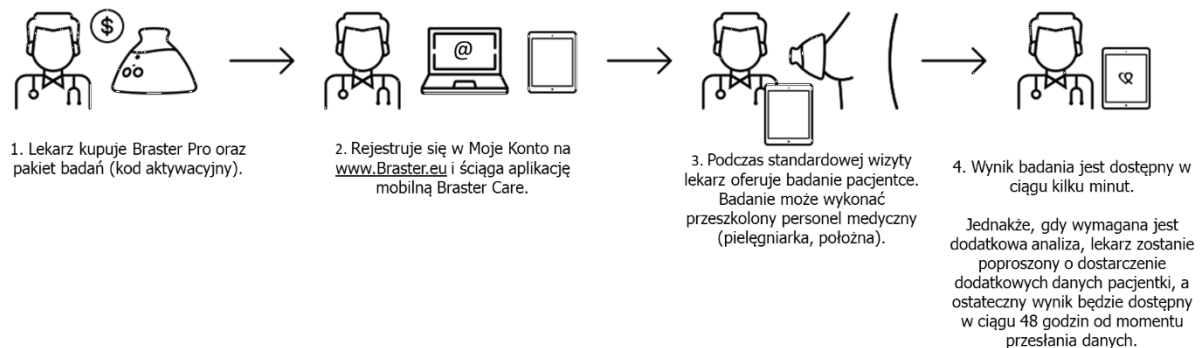
Poniższa grafika przedstawia schemat działania Urządzenia Braster, które skierowane jest do użytku konsumenckiego.

Źródło: Spółka



Urządzenie Braster Pro to certyfikowane urządzenie medyczne, które wspiera proces badania piersi w warunkach klinicznych. Powyższe Urządzenie zostało stworzone do użytku w trakcie standardowej wizyty pacjentki u lekarza ginekologa, położnika, lekarza pierwszego kontaktu czy medycyny rodzinnej.

Poniższa grafika przedstawia schemat działania Urządzenia Braster Pro, które przeznaczone jest do badania piersi w gabinetach lekarskich.



Źródło: Spółka

Na kompleksowy System Braster składają się następujące elementy:

- urządzenie do badania piersi;
- aplikacja mobilna;
- platforma telemedyczna;
- system telemedyczny;
- system automatycznej interpretacji obrazów termograficznych i centrum telemedyczne.

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 gruczołów piersiowych pacjentek umożliwia kontrolę ich funkcjonowania oraz identyfikację zmian patologicznych na wczesnym etapie. Urządzenie umożliwia rejestrację obrazów termograficznych powstających po przyłożeniu matrycy do piersi oraz ich transfer do systemu telemedycznego dzięki bezprzewodowej łączności z urządzeniem posiadającym wgraną aplikację mobilną (smartfon, tablet). System telemedyczny przekazuje otrzymane obrazy termograficzne do oceny i analizy przez zintegrowany system automatycznej interpretacji oparty na algorytmach sztucznej inteligencji. Kolejnym krokiem jest przesłanie do

użytkownika powiadomienia o dokonaniu analizy nadesłanych termogramów. Po każdym badaniu kobieta lub lekarz otrzymuje informację dotyczącą poprawności badania i jego wyniku.

Urządzenie do badania piersi

Badanie Urządzeniem daje możliwość wczesnego wykrywania i monitorowania nieprawidłowości w organizmie poprzez detekcję i rejestrację rozkładu temperatury na badanej powierzchni ciała. Urządzenie składa się z głowicy zawierającej termograficzną matrycę ciekłokrystaliczną i nowoczesny układ optyczny. Zakres responsywności termicznej jest zaprogramowany na wykrywanie zmian nowotworowych. W Urządzeniu 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.

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 towarzyszącego badaniom wykonywanym za pomocą innych urządzeń, np. mammografu. Urządzenie 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.

Poniższa grafika przedstawia zdjęcie Urządzenia.



Źródło: Spółka

Aplikacja mobilna

Aplikacja, instalowana przez użytkowników na urządzeniach mobilnych (smartfony, tablety), bezpośrednio współpracuje z Urządzeniem oraz z centralnym systemem telemedycznym. Umożliwia ona dostęp do indywidualnego profilu użytkownika, a przejrzysty, prosty i intuicyjny interfejs połączony z minimalną liczbą punktów decyzyjnych umożliwia zaoferowanie użytkownikom łatwego przekazu z wyników badania. Aplikacja ma kluczowe znaczenie w procesie obsługi badań wykonywanych za pomocą Urządzenia i jest odpowiedzialna za całościowy proces komunikacji

z użytkownikiem. Za jej pośrednictwem jest możliwe m.in. zbieranie informacji zdrowotnych (ankieta medyczna) i sterowanie badaniem (np. dobór matrycy, czas wygrzewania i relaksacji). Ponadto, aplikacja pozwala na interaktywne wsparcie użytkownika w procedurze badania poprzez ilustracje i komendy głosowe.

Platforma telemedyczna

Platforma telemedyczna umożliwia dostęp do indywidualnego profilu użytkownika z poziomu przeglądarki internetowej i pozwala na sprawdzenie wyników badań. Serwis zawiera materiały pomocnicze i wsparcie użytkownika Produktu, a także umożliwia kontakt z centrum telemedycznym.

System telemedyczny

System telemedyczny odpowiada za koordynację procesów informatycznych związanych z badaniem, zakupami i obsługą klienta. Do jego kluczowych funkcji należy przesyłanie informacji pomiędzy Urządzeniem, serwerem, systemem automatycznej interpretacji oraz zespołem medycznym. Poszczególne elementy komunikują się między sobą udostępniając wzajemnie informacje niezbędne do funkcjonowania całego systemu. Ponadto, system telemedyczny umożliwia gromadzenie oraz przechowywanie nadesłanych badań termograficznych i zapewnia dostęp do tych badań lekarzom z centrum telemedycznego. System telemedyczny jest skalowalny i łatwy do rozbudowy, zapewnia wysoką wydajność, szybkość reakcji, bezpieczeństwo i obsługę internetowych płatności.

System automatycznej interpretacji obrazów termograficznych i centrum telemedyczne

Użytkownik Systemu Braster otrzymuje automatyczny wynik badania w ramach wykupionego pakietu badań. W przypadku wyniku automatycznego, komputerowe algorytmy automatycznej analizy i interpretacji badania, zintegrowane z centralnym systemem telemedycznym, przetwarzają materiał pochodzący z każdego badania wykonanego przez użytkownika. Użytkownik otrzymuje wynik w postaci wygenerowanego automatycznie raportu z badania termograficznego, zawierający stopień ryzyka wystąpienia patologii oraz rekomendację dalszego postępowania. System Automatycznej Interpretacji (dalej: „SAI”) obrazów termograficznych powstał we współpracy z Instytutem Systemów Elektronicznych Politechniki Warszawskiej, a jego skuteczność jest porównywalna do innych, standardowych metod diagnostycznych (USG, mamografia). Zamiarem Emitenta jest ciągle podnoszenie parametrów Systemu Automatycznej Interpretacji badań. System ten wykorzystuje komputerowe metody sztucznej inteligencji i posiada zdolność uczenia się, dlatego niezwykle istotne jest ciągle poszerzanie zbioru obrazów termograficznych poddawanych analizie.

Wybrane badania termograficzne podlegają także analizie przez wykwalifikowanych lekarzy współpracujących z Emitentem. Podstawowym narzędziem analizy w tym przypadku jest manualny algorytm interpretacji, dzięki któremu lekarze mogą dokonywać oceny obrazów termograficznych oraz danych pochodzących z kwestionariusza. Metoda ta opiera się na holistycznym porównaniu termogramów pochodzących jednocześnie z dwóch piersi oraz analizie stopnia asymetrii termicznej. Materiał do badania jest udostępniany badaczowi z centralnej bazy danych na podstawie systemu obsługi zamówień. Wynik analizy lekarskiej jest przekazywany użytkownikowi za pośrednictwem platformy telemedycznej.

8.4. Nowe produkty i usługi Emitenta

Zamiarem Emitenta jest ciągła praca nad ulepszaniem Urządzenia Braster i metod interpretacji badań termograficznych. Dalszy rozwój Produktu skoncentrowany będzie przede wszystkim na doskonaleniu algorytmu interpretacyjnego, rozwijaniu różnicowych metod porównywania termogramów w czasie oraz optymalizacji procesu produkcji Urządzenia.

Obok udoskonalania Systemu Automatycznej Interpretacji („SAI”), celem Emitenta jest dalsze rozwijanie w pełni zautomatyzowanego Systemu Interpretacji Różnicowej („SIR”), który ukierunkowany jest na wykrywanie różnic pomiędzy kolejnymi w czasie (np. wykonywanymi co miesiąc) badaniami termograficznymi pochodzącymi od tej samej kobiety i mogącymi świadczyć o rozwoju guza nowotworowego. W związku z powyższym prowadzone są prace mające

na celu m.in.: analizę istotności atrybutów badania w kontekście wykrywania różnic na obrazach oraz optymalizację algorytmów znajdujących kontury podobne do siebie, ale znajdujące się w różnych badaniach tej samej pacjentki. Duże znaczenie dla podnoszenia efektywności systemów interpretacji badań będzie miało rozszerzanie bazy dostępnych obrazów termograficznych oraz badania kliniczne, w tym badanie Innomed przeprowadzone na próbie 3000 pacjentek.

8.5. Źródła przychodów

Głównym źródłem przychodów Emitenta jest sprzedaż Urządzenia oraz pakietów badań, zarówno w wersji konsumenckiej jak i w wersji profesjonalnej (Braster Pro). Obecnie większość sprzedaży realizowana jest na rynku polskim. Udział sprzedaży krajowej w łącznych przychodach Emitenta w 2018 r. wyniósł 69%. Zamiarem Emitenta jest jednak systematyczne zwiększanie udziału eksportu i docelowo osiągnięcie statusu firmy globalnej. Zgodnie z założeniami modelu biznesowego Spółki, najistotniejszym źródłem przychodów jest obecnie sprzedaż wersji profesjonalnej Braster Pro do gabinetów lekarskich. Wartość sprzedaży Urządzeń oraz pakietów badań do klinik w 2018 r. wyniosła 429 tys. zł. Sprzedaż ta realizowana jest przez własnych przedstawicieli handlowych Emitenta. Sprzedaż konsumenckiej wersji Systemu Braster jest realizowana do klientów indywidualnych poprzez sklep internetowy, a także poprzez przedstawicieli handlowych do instytucji takich jak banki, przedsiębiorstwa, czy jednostki samorządu terytorialnego. Wartość sprzedaży Urządzeń oraz pakietów badań w wersji konsumenckiej w 2018 r. wyniosła 357 tys. zł.

Poniższa tabela prezentuje wartość przychodów Emitenta w podziale na główne grupy produktów i kanały dystrybucji w okresie od 01.01.2018 r. do 31.12.2018 r.

	Sprzedaż do gabinetów lekarskich		Sklep internetowy		Instytucje		Inne		Razem	
	tys. PLN	udział (%)	tys. PLN	udział (%)	tys. PLN	udział (%)	tys. PLN	udział (%)	tys. PLN	udział (%)
Sprzedaż Urządzeń	96	22%	40	14%	65	90%	0	0%	201	23%
Sprzedaż pakietów badań	333	78%	245	86%	7	10%	5	5%	590	68%
Sprzedaż półproduktów	0	0%	0	0%	0	0%	75	95%	75	9%
Razem	429	100%	285	100%	72	100%	80	100%	866	100%

Źródło: Spółka

8.6. Główni odbiorcy

Emitent prowadzi sprzedaż swojego produktu w kanale biznesowym oraz konsumenckim a jego oferta skierowana jest zarówno do lekarzy, jak i do kobiet. Głównymi odbiorcami Spółki są klienci biznesowi, klienci indywidualni oraz instytucje. Jednocześnie nie występuje uzależnienie Emitenta od żadnego z klientów.

8.7. Główni dostawcy

Łączne koszty usług obcych poniesione przez Spółkę w roku obrotowym 2018 wyniosły 7 396 tys. zł. Najbardziej znaczącą pozycją tych kosztów pod względem wartości były koszty usług doradczych, które wyniosły 3 554 tys. zł, z czego kwota 2 965 tys. zł to wynagrodzenia osób pracujących dla Emitenta w oparciu o prowadzoną przez te osoby działalność gospodarczą.

Ponadto głównymi dostawcami Spółki były m.in. podmioty z branży IT świadczące usługi programistyczne i hostingowe, firmy współpracujące przy rozwoju produktu, firmy świadczące usługi w obszarze leasingu przedstawicieli medycznych, firma ROSTI wytwarzająca na zlecenie Emitenta Urządzenia Braster, kancelarie prawne zajmujące się prowadzeniem postępowań patentowych na świecie oraz firmy świadczące usługi wynajmu powierzchni biurowej.

8.8. Polityka marketingowa

Emitent przywiązuje dużą wagę do prowadzenia skutecznej polityki marketingowej połączonej z działaniami nakierowanymi na poszerzanie wiedzy kobiet na temat chorób nowotworowych, roli częstego badania piersi oraz właściwego leczenia w walce z nowotworami. W ramach działań promocyjnych Spółka prowadzi kampanię edukacyjną i angażuje się w działania na rzecz promowania profilaktyki raka piersi. Ponadto Spółka sukcesywnie stara się dotrzeć do środowiska medycznego i zbudować świadomość istnienia Systemu Braster, zarówno na rynku krajowym jak i zagranicznym.

W zakresie działań marketingowych, których celem jest dotarcie do jak największej liczby potencjalnych użytkowników Systemu Braster, Emitent wykorzystuje zarówno internetowe, jak i tradycyjne kanały komunikacji marketingowej. Działania reklamowe obejmują 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. Ponadto, w celu zwiększania rozpoznawalności marki, Emitent ściśle współpracuje z organizacjami kobiecymi i stowarzyszeniami zajmującymi się rakiem piersi. Dodatkowo, aby wesprzeć wprowadzanie Urządzenia na poszczególne rynki, Emitent nawiązuje współpracę z lokalnymi liderami opinii, tj. osobami, które ze względu na ponadprzeciętną wiedzę w dziedzinie onkologii i termografii uznawane są za autorytety w środowisku naukowym i tym samym uwiarygadniają i wspierają rozwój Urządzenia. Formą oddziaływania na otoczenie opiniotwórcze jest także udział Emitenta w wydarzeniach branżowych, zarówno o charakterze krajowym (m.in. VI Ogólnopolska Wymiana Doświadczeń Branży Medycznej, konferencja TÜV Nord, Gdynia), jak i międzynarodowym (m.in. The International Multidisciplinary Breast Cancer Conference, Dubai). Ważnym elementem polityki marketingowej jest również udział Spółki w międzynarodowych targach, takich jak Targi Medica w Düsseldorfie w Niemczech, czy światowe targi zdrowia Arab Health w Dubaju w Zjednoczonych Emiratach Arabskich, w celu promowania Urządzenia na arenie międzynarodowej oraz nawiązywania kontaktów z potencjalnymi kontrahentami.

W konsekwencji zmiany strategii polegającej na ograniczeniu wsparcia marketingowego dla wersji konsumenckiej Urządzenia, Emitent zaprzestał współpracy z agencjami reklamowymi i osobami o popularnym wizerunku, które były wcześniej ambasadorami marki Braster. Jednocześnie Emitent podjął decyzję o skierowaniu zasobów na promowanie wersji Braster Pro, w związku z czym Emitent w swoich działaniach koncentruje się obecnie na dotarciu do środowiska lekarskiego.

8.9. 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 innowacyjnego w skali światowej, nieinwazyjnego testera termograficznego, wykorzystującego opatentowaną przez Spółkę technologię. Dzięki wykorzystywaniu ciekłokrystalicznych matryc termowizyjnych, Urządzenie miało być stosowane 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. W czerwcu 2015 r. Spółka zadebiutowała na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, zaś jesienią 2016 r. ruszyła produkcja komercyjna i sprzedaż Urządzenia.

Misją Spółki BRASTER jest podniesienie komfortu życia kobiet dzięki uwolnieniu ich od obaw związanych ze zbyt późnym wykryciem raka piersi. Zgodnie z przesłaniem, przed konsultacją z lekarzem specjalistą, każda kobieta powinna

mieć możliwość przeprowadzenia badania piersi w domu, podczas wizyty u lekarza pierwszego kontaktu, ginekologa lub internisty przy wykorzystaniu stuprocentowo nieinwazyjnego testera termograficznego. Urządzenie które zostało sprawdzone w badaniach klinicznych, pozwala na wczesne wykrycie markerów raka piersi i podjęcie szybkiego leczenia prowadzącego do pełnego wyzdrowienia.

8.9.1. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

► 2008

- utworzenie spółki BMASTER 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 BMASTER Tester jako wyrobu medycznego klasy I w Urzędzie Rejestracji Wyrobów Lekniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych.

► 2011

- zaangażowanie kapitałowe w Spółkę nowych inwestorów, w tym DM BOŚ S.A.;
- zgłoszenie BMASTER Tester do europejskiej bazy wyrobów medycznych EUDAMED (pozwalające na jego sprzedaż na terytorium 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;
- utworzenie nowoczesnego Laboratorium Badawczo-Rozwojowego;
- wprowadzenie do obrotu oraz wyznaczenie pierwszego dnia notowania akcji serii A oraz serii 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

- uzyskanie zgody Komisji Bioetycznej przy Uniwersytecie Jagiellońskim na przeprowadzenie badania *Badanie obserwacyjne porównujące skuteczność urządzenia BMASTER w diagnostyce i różnicowaniu patologii piersi u kobiet, względem standardowych metod diagnostycznych, zwanego THERMACRAC*, którego podstawowy

cel to określenie skuteczności Urządzenia względem standardowego postępowania diagnostycznego (ultrasonografii i mammografii), a tym samym jego przydatności klinicznej w wykrywaniu patologii gruczołów piersiowych i raka piersi u kobiet;

- przeprowadzenie 6-miesięcznego, prospektywnego, wieloośrodkowego, nieinterwencyjnego badania THERMACRAC, monitorowanego przez niezależnego monitora badań klinicznych (ang. *Contract Research Organization, CRO*); badanie zrealizowano w wysoko specjalistycznych ośrodkach UJCM oraz NZOZ, w których prowadzony jest program pogłębionej diagnostyki patologii piersi;
- wprowadzenie akcji serii C do obrotu na rynku NewConnect.

► 2014

- uzyskanie raportu końcowego z badania obserwacyjnego THERMACRAC (raport bieżący 8/2014 z 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;
- przeprowadzenie oferty prywatnej i dokapitalizowanie Spółki kwotą 6,5 mln PLN w ramach emisji 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 Kowalczuka 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 Programu Motywacyjnego, wydał 12 362 akcji serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) za jedną akcję 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;
- rozpoczęcie prac z Politechniką Warszawską nad algorytmem automatycznej interpretacji badań.

► 2015

- ogłoszenie strategii rozwoju Spółki na lata 2015–2021;

- zawarcie umowy na stworzenie infrastruktury produkcyjnej, w tym budowy linii technologicznej umożliwiającej produkcję matryc ciekłokrystalicznych wykorzystywanych w Urządzeniu, na podstawie przekazanych przez Emitenta wytycznych technologicznych; przeprowadzenie oferty publicznej emisji 2 600 000 akcji serii F, poprzedzonej sporządzeniem i zatwierdzeniem przez Komisję Nadzoru Finansowego prospektu emisyjnego w formie jednolitego dokumentu oraz dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego na rynku równoległym a) 1 425 000 akcji serii A; b) 1 047 291 akcji serii B; c) 30 000 akcji serii C; d) 500 000 akcji serii E; e) 2 600 000 akcji serii F. Akcje Emitenta zostały przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych oznaczone kodem PLBRATR00014;
- rozpoczęcie badania klinicznego ThermaALG, którego głównym celem było stworzenie nowego algorytmu interpretującego;
- stworzenie, wspólnie z Politechniką Warszawską, prototypu systemu do automatycznej interpretacji termogramów oraz dalsza optymalizacja prototypu systemu automatycznej interpretacji pod kątem skuteczności diagnostycznej (poprawa czułości i swoistości) poprzez zbadanie nowych obszarów związanych z przetwarzaniem obrazów termograficznych;
- dostarczenie linii produkcyjnej matryc ciekłokrystalicznych do zakładu produkcyjnego w Szeligach;
- zawarcie porozumienia z Pezy Development B.V. z siedzibą w Groningen w Holandii, dotyczącego realizacji projektu obejmującego zaprojektowanie finalnej wersji urządzenia przeznaczonego do komercyjnej sprzedaży oraz przygotowanie jego industrializacji i masowej produkcji.

► 2016

- podpisanie umowy z Politechniką Warszawską – Instytut Systemów Elektronicznych, na realizację projektu *Hammett*, którego celem było stworzenie aplikacji wykrywającej różnice pomiędzy wynikami kolejnych wykonywanych przez kobiety badań;
- złożenie do firmy ROSTI Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku zamówienia, na wsparcie w procesie industrializacji (ang. *pre-production phase*) konsumenckiej wersji Urządzenia przeznaczonej bezpośrednio do użytku dla kobiet. Zamówienie obejmujące inżynierskie wsparcie procesu industrializacji zakładało aktywne poszukiwanie dostawców komponentów, dobór i optymalizację oprzyrządowania do produkcji oraz form wtryskowych, opracowanie punktów krytycznych kontroli jakości w procesie produkcji Urządzenia, jak i dostawę komponentów;
- zawarcie umowy na stworzenie aplikacji BRASTER przeznaczonej dla kobiet, instalowanej na urządzeniach mobilnych (smartfony i tablety) działających pod systemami iOS oraz Android, i współpracującej bezpośrednio z konsumenckim Urządzeniem oraz z centralnym systemem telemedycznym;
- podpisanie umowy na wytworzenie systemu telemedycznego oraz świadczenie usług dostępu do systemu w modelu IaaS. System ten odgrywa kluczową rolę w procesie przetwarzania badań wykonanych za pomocą Urządzenia;
- podpisanie umowy z Politechniką Warszawską – Instytut Systemów Elektronicznych, na realizację projektu *Hendrix*, polegającego na opracowaniu oprogramowania poprawiającego parametry algorytmów SAI i SI;
- przyjęcie Programu Motywacyjnego obowiązującego w latach 2016–2017. Program obejmujący kadre zarządzającą i kluczowych pracowników Spółki realizowany jest poprzez emisję warrantów subskrypcyjnych serii E, z których każdy będzie uprawniał do objęcia 1 (jednej) akcji Spółki serii G, emitowanych w ramach warunkowo podwyższonego kapitału zakładowego Spółki, z pierwszeństwem przed innymi akcjonariuszami Spółki;
- przyjęcie strategii sprzedaży Urządzenia w Polsce;

- zawarcie umowy z firmą ROSTI Bianor Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku w przedmiocie określenia wstępnych warunków produkcji urządzeń BRASTER przez ROSTI. Podpisanie przedmiotowej Umowy umożliwiło Emitentowi złożenie 16 września 2016 r. do ROSTI formalnego zamówienia (*Purchase Order*) na wyprodukowanie 30 tys. sztuk Urządzeń BRASTER;
- audyt certyfikacyjny i oceny zgodności (TUV NORD Polska Sp. z o.o.) dla wyrobu medycznego *System Domowej Profilaktyki Raka Piersi Braster – System Braster (CE)*. Emitent, spełniając obowiązek wytwórcy określony w art. 58 ustawy z dnia 20 maja 2010 r. o wyrobach medycznych (ze zm.), dokonał 4 października 2016 r. zgłoszenia wyrobu medycznego klasy IIA do Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych. Od 19 października 2016 r. Spółka może wprowadzić wyrób do obrotu na rynkach polskim i europejskim oraz rozpocząć procedurę zgłoszeniową w krajach Unii Europejskiej, w których jest to wymagane;
- odbiór budowlany fabryki zlokalizowanej w Szeligach. Decyzją nr 560/16 z 28 września 2016 r. Powiatowego Inspektora Nadzoru Budowlanego, udzielono pozwolenia na użytkowanie obiektu produkcyjnego. Uzyskanie powyższego pozwolenia umożliwiło rozpoczęcie produkcji matryc ciekłokrystalicznych, które stanowią kluczowy element Urządzenia;
- uruchomienie produkcji wyrobu medycznego *System Domowej Profilaktyki Raka Piersi Braster – System Braster*;
- uruchomienie sprzedaży wyrobu medycznego *System Domowej Profilaktyki Raka Piersi Braster*;
- emisja 105 000 obligacji serii A Spółki o łącznej wartości nominalnej 10,5 mln PLN. Wprowadzenie emisji obligacji serii A do obrotu w alternatywnym systemie obrotu Catalyst;
- nabycie nieruchomości położonej w Szeligach, gminie Ożarów Mazowiecki, powiecie warszawskim zachodnim, województwie mazowieckim, o powierzchni 0,2708 ha. W skład nieruchomości wchodzi budynek produkcyjno-magazynowy o powierzchni produkcyjnej 910 m² i zaplecze biurowo-socjalnym o powierzchni 395 m², w którym mieści się siedziba Emitenta oraz realizowane są elementy procesu produkcyjnego. Nieruchomość została nabyta za kwotę 5,3 mln PLN. Nabycie przedmiotowej nieruchomości miało charakter strategiczny dla Spółki z uwagi na fakt, iż na przedmiotowej nieruchomości usytuowana została hala produkcyjna obejmująca linię technologiczną do produkcji matryc ciekłokrystalicznych. Zakup nieruchomości został częściowo sfinansowany z kredytu (1,3 mln PLN).

► 2017

- przyjęcie przez Radę Nadzorczą Spółki *Aktualizacji strategii rozwoju BRASTER S.A. na lata 2015–2021 w zakresie ekspansji zagranicznej i rozwoju działalności w obszarze telemedycyny*;
- podpisanie w dniu 26 czerwca 2017 r. umowy z firmą Prodent Limited z siedzibą w Irlandii i rozpoczęcie programu pilotażowego w grupie lekarzy i konsumentek na terytorium Irlandii;
- rozpoczęcie programu pilotażowego w Japonii we współpracy ze spółką RCT Inc. Z siedzibą w Japonii;
- dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii I. Uchwała w sprawie została podjęta przez zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 25 sierpnia 2017 r. Wprowadzenie akcji do obrotu nastąpiło z dniem 29 sierpnia 2017 r.
- rozpoczęcie programu pilotażowego Urządzenia BRASTER w Wielkiej Brytanii we współpracy z firmą Advanced Cencer Diagnostics;

► 2018

- uruchomienie pierwszej internetowej platformy sorzeźażowej umoźliwiającej sprzedaź Systemu BRASTER online na rynku holenderskim;
- w sierpniu 2018 r. Zarząd Spółki podjął decyzję o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych celem wyboru optymalnego wariantu dalszego rozwoju Emitenta i realizacji przyjętej przez Spółkę strategii rozwoju do 2021 roku;
- podjęcie przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie obradujące w dniu 8 sierpnia 2018 r. uchwały w przedmiocie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii J z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji serii J. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego było przyznanie prawa do objęcia akcji serii J posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii F wyemitowanych na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 3 lipca 2018 r. Na skutek podjętej uchwały kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę nie większą niż 40.000 zł;
- podpisanie aneksu do umowy o kredyt inwestycyjny zawartej z Bankiem Spółdzielczym w Łosicach, na skutek którego skrócono okres kredytowania spółki z 60 miesięcy do 33 miesięcy, tj. do dnia 30 września 2019 r. Aneks do umowy kredytowej został podpisany dnia 22 sierpnia 2018 r.
- zawarcie w dniu 19 listopada 2018 roku Cooperation Agreement z firmą KONTRUE (SHENZHEN) TECHNOLOGY CO., LTD z siedzibą w Chinach. Umowa określała zasady współpracy stron w ramach procesu rejestracji Urządzeń BRASTER, a następnie ich sprzedaży na rynku chińskim w modelu biznesowym i konsumenckim;
- ustanowienie przez Emitenta zastawu zwykłego i rejestrowego na kluczowych maszynach i urządzeniach linii technologicznej do produkcji matryc ciekłokrystalicznych, zaprojektowanej w celu prowadzenia działalności gospodarczej przez Emitenta celem zabezpieczenia roszczeń obligatariuszy obligacji serii A. Zastaw rejestrowy został ustanowiony w dniu 20 grudnia 2018 r. w drodze wpisu zastawu rejestrowego do rejestru zastawów dokonanego na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XI Wydział Gospodarczy - Rejestru Zastawów.

► 2019

- podjęcie w dniu 8 stycznia 2019 r. uchwały w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nie mniej niż 1 i nie więcej niż 23.076.924 akcji zwykłych na okaziciela Spółki serii K, w drodze podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 916.857,40 do kwoty nie niższej niż 916.857,50 i nie wyższej niż 3.224.549,80 zł. Wraz z podwyższeniem kapitału zakładowego Walne Zgromadzenie postanowiło o zmianie statutu Spółki w zakresie związanym z emisją akcji nowej serii. Akcje serii K nie zostały objęte przez jakikolwiek podmiot. Na Dzień Dokumentu Rejestracyjnego wskazane podwyższenie kapitału zakładowego nie zostało zarejestrowane.
- zawarcie umowy w zakresie sprzedaży i dystrybucji Urządzenia BRASTER w Indiach. W dniu 19 lutego 2019 r. doszło do podpisania Distribution Agreement z firmą Boston Ivy Healthcare Solutions. Zapisy umowy określają progi sprzedażowe wyznaczone do osiągnięcia przez dystrybutora na rynku indyjskim. Zgodnie z podpisanym harmonogramem, dystrybutor do końca 2021 roku zakupi łącznie 7.500 urządzeń wraz z pakietami badań, przy czym w I kwartale 2019 roku, Emitent dostarczy indyjskiemu Partnerowi –po dokonaniu przez Dystrybutora wcześniejszej przedpłaty - 100 Urządzeń wraz z pakietami badań (na jedno Urządzenie przypada 1 pakiet zawierający 50 badań);
- podpisanie w dniu 5 marca 2019 roku Umowy emisji i subskrypcji obligacji zamiennych na nowe akcje oraz warrantów subskrypcyjnych „Conditional agreement for the Issuance of and subscription to bond convertible into new shares and share subscription warrants” z EUROPEAN HIGH GROWTH OPPORTUNITIES SECURITIZATION FUND. Zgodnie z postanowieniami Umowy Inwestorowi w zamian za wypłacone na

rzecz Emitenta poszczególne transze środków pieniężnych (zaangażowanie Inwestora będzie wynosiło łącznie do 44000000 PLN) zaoferowane zostaną obligacje o wartości nominalnej 100.000 PLN zamienne na akcje. Obligacje będą oferowane w 17 transzach, przy czym warunkiem uruchomienia kolejnych transz jest spełnienie się przesłanek i jednocześnie niewystąpienie zdarzeń określonych treścią umową, a opisanych w dalszej części Dokumentu Rejestracyjnego;

- zawarcie w dniu 29 marca 2019 roku Distribution Agreement z firmą JSCPharmimex z siedzibą w Rosji. Umowa określa progi sprzedażowe wyznaczone do osiągnięcia przez Dystrybutora na rynku rosyjskim. Zgodnie z podpisanym harmonogramem, dystrybutor do końca 2024 roku zakupi łącznie 11.100 Urządzeń wraz z pakietami badań. Przy czym pierwsza sprzedaż 300 Urządzeń nastąpi w pierwszej połowie 2020 roku po dokonaniu przez dystrybutora wcześniejszej przedpłaty oraz zarejestracji Urządzenia na terytorium Rosji.
- podjęcie przez Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 29 kwietnia 2019 r. uchwał w przedmiocie emisji obligacji serii B1 do B8 zamiennych na akcje serii L, w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii L, w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii G oraz wyłączenia prawa poboru w odniesieniu do tych warrantów wraz z uchwałą w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego celem emisji akcji, do objęcia których uprawnieni będą posiadacze warrantów subskrypcyjnych oraz zmian statutu będących wynikiem powyższych uchwał;
- przekazanie przez Zarząd Spółki informacji o braku środków na wykup obligacji serii A w dniu 29 maja 2019 r.;
- podjęcie w dniu 28 maja 2019 r. przez Zgromadzenie Obligatariuszy obligacji Spółki serii A uchwały nr 2/2019, na podstawie której wyrażono zgodę na dokonanie zmiany terminu wykupu obligacji z dnia 29 maja 2019 r. na dzień 29 listopada 2020 r.

8.10. Istotne umowy

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

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 2 901 500 PLN (tj. 10% kapitałów własnych Spółki na dzień 31 grudnia 2018 r.) oraz
- ii) istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Spółki, w szczególności istotne umowy finansowe, gdy ich wartość przekracza 2 901 500 PLN (tj. 10% kapitałów własnych Spółki na dzień 31 grudnia 2018 r.).

8.10.1. Umowy istotne dla rozwoju działalności Spółki

Umowa nr PD/0554/15 zawarta 18 lutego 2015 r. pomiędzy Emitentem a AB Industry S.A. („Kontrahent”), aneksowana 28 kwietnia 2015 r., 29 grudnia 2015 r., 30 maja 2016 r. oraz 1 sierpnia 2016 r.

Przedmiotem wspomnianej Umowy było stworzenie infrastruktury, w tym budowy linii technologicznej umożliwiającej produkcję matryc ciekłokrystalicznych wykorzystywanych w Urzędzeniu, na podstawie przekazanych przez Emitenta wytycznych technologicznych. W wyniku realizacji Umowy, dzięki stworzeniu wspomnianej linii technologicznej, Spółka jest w stanie przeprowadzać takie procesy jak: odważanie substratów, przygotowanie emulsji ciekłokrystalicznych i roztworów z zastosowaniem urządzeń procesowych, nakładanie i polimeryzację warstw emulsji ciekłokrystalicznej na folię podkładową, kondycjonowanie, kontrolę jakości, obróbkę mechaniczną i znakowanie produktu, montaż matryc w obejmach, konfekcjonowanie.

Umowa była realizowana w dwóch etapach:

- a) etap I, trwający do 30.11.2015 r., obejmujący dostawę urządzeń technologicznych;
- b) etap II, trwający do 31.07.2016 r., obejmujący m.in. uruchomienie powstałych instalacji, rozruch zakładu oraz testy produkcyjne.

Za realizację wyżej wspomnianych działań, Wykonawcy przysługiwało wynagrodzenie w wysokości 12 251 138 PLN netto. Część wydatków w ramach Umowy, tj. 4 020 998,80 PLN, została pokryta z funduszy unijnych pozyskanych w ramach Działania 4.1. Pozostałą część kosztów związanych z realizacją Umowy Spółka pokryła ze środków pozyskanych w ramach przeprowadzonych ofert akcji.

Na podstawie Umowy, Wykonawca udzielił Spółce 24-miesięcznej gwarancji na wykonane w ramach Umowy prace.

Zawarcie ww. Umowy było kluczowym czynnikiem wdrażania Strategii Spółki na lata 2015–2021 i umożliwiło Spółce rozpoczęcie produkcji Urządzenia jesienią 2016 r.

Umowy dotyczące przeprowadzenia badań pilotażowych, dystrybucyjne i sprzedaży

Umowy, które przewidywały przeprowadzenie badań pilotażowych uznano za istotne, bowiem umożliwiły zarówno przetestowanie i weryfikację funkcjonalności Systemu BASTER poza granicami Polski, jak również budowę świadomości istnienia Systemu BASTER wśród lekarzy.

Pozostałe umowy uznano za istotne, gdyż dotyczyły one sprzedaży oraz dystrybucji Urządzenia, a rozpoczęcie sprzedaży i dystrybucji Urządzenia na rynku polskim i rynkach zagranicznych realizowało cel strategii rozwoju Spółki na lata 2015-2021 w zakresie ekspansji zagranicznej i rozwoju działalności w obszarze telemedycyny. Nadto, umowy te mają wpływ na przyszłą sytuację finansową Emitenta.

Wynagrodzenie w umowach dotyczących przeprowadzenia badań pilotażowych nie zostało określone i pozostawiono je do ustalenia w odrębnej umowie, zawartej pomiędzy stronami.

Wynagrodzenie w umowach dotyczących dystrybucji Urządzenia lub jego sprzedaży uzależnione jest od ilości sprzedanych Urządzeń i kodów aktywacyjnych, a określone jest jako cena za jedno Urządzenie oraz jeden kod aktywacyjny lub pakiet kodów aktywacyjnych.

Wynagrodzenie w umowie dotyczącej pośrednictwa w sprzedaży zostało określone tak, jak opisano niżej w tabeli w punkcie 5.

LP.	DATA ZAWARCIA UMOWY	STRONY UMOWY	RYNEK	PRZEDMIOT UMOWY, ISTOTNE POSTANOWIENIA	SPOSÓB WYNAGRODZENIA PLAĆONEGO PRZEZ SPÓŁKĘ
UMOWY DOTYCZĄCE PRZEPROWADZENIA BADAŃ PILOTAŻOWYCH					
1	Umowa zawarta dnia 4 lipca 2017 r.	BRASTER S.A. – MedicalIQ FZ, LLC	ZEA (Dubaj)	Określenie warunków przeprowadzenia pilotażu oraz wsparcie Spółki w obszarze współpracy wprowadzenia Urządzenia BASTER na terenie Zjednoczonych Emiratów Arabskich, a w szczególności w Dubaju.	Z tytułu umowy dystrybutorowi przysługuje wynagrodzenie stałe.
2	Umowa zawarta dnia 8 czerwca 2017 r.	BRASTER S.A. – RTC Inc.	Japonia	Na podstawie umowy określono warunki przeprowadzenia pilotażu medycznego oraz określono wstępne obszary współpracy wprowadzenia Urządzenia na rynek japoński. Współpraca dotyczyła również przeprowadzenia przez dystrybutora pilotażu medycznego na terytorium Japonii, którego celem była m.in. weryfikacja skuteczności Urządzenia w przypadku Azjatek. Umowa przewidywała również pomoc w rejestracji Urządzenia oraz w uzyskaniu wszystkich niezbędnych zezwoleń umożliwiających sprzedaż produktu i świadczenie usług na terytorium Japonii. Umowa zakładała również opracowanie i wdrożenie kompleksowej strategii przygotowującej Urządzenie BASTER do wejścia na rynek japoński.	nieokreślono

				Rolą Partnera była też ogólna promocja Urządzenia oraz zbudowanie świadomości w środowisku medycznym. Na podstawie przedmiotowej umowy kontrahent zobowiązał się do zawarcia ze Spółką w terminie do dnia 30 września 2017 r. umowy dystrybucyjnej, której z przyczyn niezależnych od Stron, w tym skomplikowanego procesu rejestracyjnego i wątpliwości prawnych, jakie pojawiły się na etapie współpracy obejmującej program pilotażowy, zostało odsunięte w czasie do czasu uzyskania przez System BASTER odpowiednich atestów i zatwierdzeń w USA.	
3	Umowa zawarta dnia 26 czerwca 2017 r.	BRASTER S.A. – Prodent Limited	Irlandia	Na podstawie umowy określono warunki współpracy przy wprowadzeniu Systemu BASTER na terytorium Irlandii. Współpraca przebiegać miała w dwóch etapach i tym samym rozpocząć komercjalizację Systemu na rynkach zagranicznych. Docelowe wejście na rynek poprzedzone zostać miało przeprowadzeniem przez dystrybutora pilotażu na zamkniętej grupie osób (etap I) jako „professional pilot” skierowany do wybranej grupy lekarzy oraz „technical pilot” skierowany do wybranej grupy konsumentek. Pomimo istnienia zobowiązania do zawarcia umowy dystrybucyjnej w terminie do dnia 31 lipca 2017, przedmiotowa umowa pomiędzy stronami nie została zawarta.	nieokreślono
4	Umowa zawarta dnia 19 grudnia 2017 r.	BRASTER S.A. – Advanced Cancer Diagnostics	Wielka Brytania	Określenie zarówno wstępnych warunków przeprowadzenia pilotażu, jak i określenie obszarów współpracy wprowadzenia Urządzenia BASTER na rynek brytyjski. Umowa przewidywała rozpoczęcie współpracy w zakresie importu i sprzedaży Urządzenia z firmą Advanced Cancer Diagnostics w Wielkiej Brytanii.	nieokreślono
UMOWY POŚREDNICTWA - PROWIZJA					
5	Umowa zawarta dnia 3 października 2018 r.	BRASTER S.A. – Jesa Individual Ltd.	Hong Kong	Pośrednictwo handlowe w zakresie sprzedaży Urządzenia, w tym wyszukiwanie klientów dla Spółki.	Z tytułu umowy pośrednikowi przysługuje wynagrodzenie procentowe od łącznej wartości sprzedaży Urządzenia dokonanej za pośrednictwem Jesa Individual Ltd.

					za okres 5 lat od daty zawarcia umowy.
--	--	--	--	--	--

LP.	DATA ZAWARCIA UMOWY	STRONY UMOWY	RYNEK	PRZEDMIOT UMOWY, ISTOTNE POSTANOWIENIA	SPOSÓB USTALENIA WYNAGRODZENIA PŁACONEGO NA RZECZ SPÓŁKI
UMOWY DYSTRYBUCYJNE LUB SPRZEDAŻY					
6	Umowa zawarta 20 sierpnia 2017 r.	BRASTER S.A. – T. Gruszka	Polska	Nabywanie Urządzenia od Spółki i dalsza jego dystrybucja. Umowa zawiera zobowiązanie do nabywania i utrzymywania określonej, stałej ilości Urządzeń, jednakże bez istotnych konsekwencji w przypadku nieutrzymania tych zamówień.	Spółka wynagradzana jest od sprzedanego Urządzenia.
7	Umowa zawarta 7 września 2017 r.	BRASTER S.A. – Happymed Sp. z o.o.	Polska	Nabywanie Urządzenia od Spółki i dalsza jego dystrybucja. Umowa zawiera zobowiązanie do nabywania i utrzymywania określonej, stałej ilości Urządzeń, jednakże bez istotnych konsekwencji w przypadku nieutrzymania tych zamówień.	Spółka wynagradzana jest od sprzedanego Urządzenia.
8	Umowa zawarta dnia 3 lipca 2018 r.	BRASTER S.A. – GYSGY REHA Kft.	Węgry	Wyłączna dystrybucja Urządzenia na terenie Węgier, w tym koordynacja procesu zamówień i ich realizacji, reklamowanie i promowanie Urządzenia. Umowa zawiera zobowiązanie do nabywania określonej ilości Urządzeń, jednakże bez istotnych konsekwencji w przypadku nieutrzymania tych zamówień. W takiej sytuacji Emitent może rozwiązać umowę z dystrybutorem.	Spółka wynagradzana jest od sprzedanego Urządzenia i kodów aktywacyjnych.
9	Umowa zawarta dnia 8 sierpnia 2018 r.	BRASTER S.A. – Labstix Diagnostics Pty Ltd.	Republika Południowej Afryki, Botswana Lesotho, Mozambik, Namibia,	Wyłączna dystrybucja Urządzenia na terenie Republiki Południowej Afryki, Botswany, Lesotho, Mozambiku, Namibii, Eswatini, Zambii i Zimbabwe, w tym koordynacja procesu zamówień i ich realizacji, reklamowanie i promowanie Urządzenia. Umowa zawiera zobowiązanie do nabywania określonej ilości Urządzeń, jednakże bez istotnych konsekwencji w przypadku nieutrzymania tych	Spółka wynagradzana jest od sprzedanego Urządzenia i kodów aktywacyjnych.

			Eswatini, Zambia, Zimbabwe	zamówień. W takiej sytuacji Emitent może rozwiązać umowę z dystrybutorem.	
10	Umowa zawarta dnia 4 września 2018 r.	BRASTER S.A. – Inter Business 91 Ltd.	Bułgaria	Dystrybucja Urządzenia na terenie Bułgarii, w tym koordynacja procesu zamówień i ich realizacji, reklamowanie i promowanie Urządzenia. Umowa zawiera zobowiązanie do nabywania określonej ilości Urządzeń, jednakże bez istotnych konsekwencji w przypadku nieutrzymania tych zamówień. W takiej sytuacji Emitent może rozwiązać umowę z dystrybutorem.	Spółka wynagradzana jest od sprzedanego Urządzenia i kodów aktywacyjnych.
11	Umowa zawarta dnia 7 września 2018 r.	BRASTER S.A. – Benefit Systems S.A.	Polska	Sprzedaż 100 Urządzeń oraz 100 kodów aktywacyjnych na 12 badań.	Spółka wynagradzana była od sprzedanego Urządzenia i kodów aktywacyjnych.
12	Umowa zawarta dnia 9 października 2018 r.	BRASTER S.A. – eMedical S.A.	Urugwaj, Chile	Dystrybucja Urządzenia na terenie Urugwaju i Chile, w tym koordynacja procesu zamówień i ich realizacji, reklamowanie i promowanie Urządzenia. Umowa zawiera zobowiązanie do nabywania określonej ilości Urządzeń, jednakże bez istotnych konsekwencji w przypadku nieutrzymania tych zamówień. W takiej sytuacji Emitent może rozwiązać umowę z dystrybutorem.	Spółka wynagradzana jest od sprzedanego Urządzenia i kodów aktywacyjnych.
13	Umowa zawarta 7 listopada 2018 r.	BRASTER S.A. – MAMOLIFE S.L.	Hiszpania	Dystrybucja Urządzenia na terenie Hiszpanii, w tym koordynacja procesu zamówień i ich realizacji, reklamowanie i promowanie Urządzenia. Umowa zawiera zobowiązanie do nabywania określonej ilości Urządzeń, jednakże bez istotnych konsekwencji w przypadku nieutrzymania tych zamówień. W takiej sytuacji Emitent może rozwiązać umowę z dystrybutorem.	Spółka wynagradzana jest od sprzedanego Urządzenia i kodów aktywacyjnych.
14	Umowa zawarta 19 listopada 2018 r.	BRASTER S.A. – Kontrue (Shenzen) Technology Co., Ltd.	Chiny, Makau, Hong Kong	Współpraca w zakresie rejestracji i wprowadzenia Urządzenia na rynek Chin, Makau i Hong Kongu, wyłączna dystrybucja Urządzenia na wskazanym terenie, w tym koordynacja procesu zamówień i ich realizacji, reklamowanie i promowanie Urządzenia.	Spółka wynagradzana jest od sprzedanego Urządzenia i kodów aktywacyjnych.

				Umowa zawiera zobowiązanie do nabywania określonej ilości Urządzeń, jednakże bez istotnych konsekwencji w przypadku nieutrzymania tych zamówień. W takiej sytuacji Emitent może rozwiązać umowę z dystrybutorem.	
15	Umowa zawarta 14 grudnia 2018 r.	BRASTER S.A. – MedTech d.o.o. Beograd	Serbia	Dystrybucja Urządzenia na terenie Serbii, w tym koordynacja procesu zamówień i ich realizacji, reklamowanie i promowanie Urządzenia. Umowa nie zawiera zobowiązania do nabywania określonej ilości Urządzeń przez dystrybutora.	Spółka wynagradzana jest od sprzedanego Urządzenia i kodów aktywacyjnych.
16	Umowa zawarta 17 grudnia 2018 r.	BRASTER S.A. – Endomedica S.A.	Meksyk	Dystrybucja Urządzenia na terenie Meksyku, w tym koordynacja procesu zamówień i ich realizacji, reklamowanie i promowanie Urządzenia. Umowa zawiera zobowiązanie do nabywania określonej ilości Urządzeń, jednakże bez istotnych konsekwencji w przypadku nieutrzymania tych zamówień. W takiej sytuacji Emitent może rozwiązać umowę z dystrybutorem.	Spółka wynagradzana jest od sprzedanego Urządzenia i kodów aktywacyjnych.
17	Umowa zawarta 1 stycznia 2019 r.	BRASTER S.A. – Predict IT Corp.	Filipiny	Wyłączna dystrybucja Urządzenia na terenie Filipin, w tym koordynacja procesu zamówień i ich realizacji, reklamowanie i promowanie Urządzenia. Umowa zawiera zobowiązanie do nabywania określonej ilości Urządzeń, jednakże bez istotnych konsekwencji w przypadku nieutrzymania tych zamówień. W takiej sytuacji Emitent może rozwiązać umowę z dystrybutorem.	Spółka wynagradzana jest od sprzedanego Urządzenia i kodów aktywacyjnych.
18	Umowa zawarta 28 stycznia 2019 r.	BRASTER S.A. – FutureMed Lanka (Private) Limited	Sri Lanka	Dystrybucja Urządzenia na terenie Sri Lanki, w tym koordynacja procesu zamówień i ich realizacji, reklamowanie i promowanie Urządzenia. Umowa zawiera zobowiązanie do nabywania określonej ilości Urządzeń, jednakże bez istotnych konsekwencji w przypadku nieutrzymania tych zamówień. W takiej sytuacji Emitent może rozwiązać umowę z dystrybutorem.	Spółka wynagradzana jest od sprzedanego Urządzenia i kodów aktywacyjnych.
19	Umowa zawarta 19 lutego 2019 r.	BRASTER S.A. – Boston Ivy Healthcare Solutions	Indie	Dystrybucja Urządzenia na terenie Indii, w tym koordynacja procesu zamówień i ich realizacji, reklamowanie i promowanie Urządzenia.	Spółka wynagradzana jest od sprzedanego Urządzenia i kodów aktywacyjnych.

				Umowa zawiera zobowiązanie do nabywania określonej ilości Urządzeń, jednakże bez istotnych konsekwencji w przypadku nieutrzymania tych zamówień. W takiej sytuacji Emitent może rozwiązać umowę z dystrybutorem.	
20	Umowa zawarta 12 marca 2019 r.	BRASTER S.A. – Ar.Medtechnica LLC	Armenia	Dystrybucja Urządzenia na terenie Armenii, w tym koordynacja procesu zamówień i ich realizacji, reklamowanie i promowanie Urządzenia. Umowa zawiera zobowiązanie do nabywania określonej ilości Urządzeń, jednakże bez istotnych konsekwencji w przypadku nieutrzymania tych zamówień. W takiej sytuacji Emitent może rozwiązać umowę z dystrybutorem.	Spółka wynagradzana jest od sprzedanego Urządzenia i kodów aktywacyjnych.
21	Umowa zawarta 10 lipca 2019 r.	BRASTER S.A. – Meditulip Global Inc.	Korea Południowa	Dystrybucja Urządzenia na terenie Korei Południowej, w tym koordynacja procesu zamówień i ich realizacji, reklamowanie i promowanie Urządzenia. Umowa zawiera zobowiązanie do nabywania określonej ilości Urządzeń, jednakże bez istotnych konsekwencji w przypadku nieutrzymania tych zamówień. W takiej sytuacji Emitent może rozwiązać umowę z dystrybutorem.	Spółka wynagradzana jest od sprzedanego Urządzenia i kodów aktywacyjnych.

8.10.2. Umowy zawierane poza zwykłym tokiem działalności

Umowa emisji i subskrypcji obligacji zamiennych na nowe akcje oraz warrantów subskrypcyjnych („Conditional agreement for the Issuance of and subscription to bond convertible into new shares and share subscription warrants”, dalej: „Umowa”) zawarta z EUROPEAN HIGH GROWTH OPPORTUNITIES SECURITIZATION FUND (“Inwestor”) dnia 5 marca 2019 r. i aneksowana następnie w dniu 29 kwietnia 2019 r.

Zawarcie umowy było konsekwencją rozmów prowadzonych począwszy od 14 grudnia 2018 r., przez Spółkę oraz Alpha Blue Ocean Inc. Na podstawie listu intencyjnego podpisanego w wyżej wskazanej dacie, strony zobowiązały się do prowadzenia negocjacji celem określenia zasad i zakresu kapitałowego zaangażowania Alpha Blue Ocean Inc., bądź podmiotu przez nią wskazanego, w akcje bądź inne papiery wartościowe Emitenta. W wyniku prowadzonych rozmów w dniu 5 marca 2019 r. doszło do podpisania pomiędzy Inwestorem (jako funduszem zarządzanym przez Alpha Blue Ocean Inc.) a Emitentem warunkowej umowy emisji i subskrypcji obligacji zamiennych na akcje oraz warrantów subskrypcyjnych.

Na mocy przedmiotowej Umowy, Inwestor warunkowo zobowiązał się do objęcia obligacji zamiennych na akcje Spółki za łączną kwotę nie większą niż 44.000.000 zł (czterdzieści cztery miliony złotych), przy czym obejmowanie obligacji przez Inwestora ma następować łącznie w 17 transzach, w ten sposób, iż pierwsza transza obejmować będzie 15 obligacji zamiennych na akcje o łącznej wartości nominalnej 1.500.000,00 (słownie: jeden milion pięćset tysięcy) złotych, dwie kolejne transze 33 obligacje zamienne na akcje o łącznej wartości nominalnej 3.300.000,00 (słownie: trzy miliony trzysta tysięcy) złotych każda transza, następnie wyemitowane zostaną trzy transze obligacji po 28 obligacji i łącznej wartości nominalnej 2.800.000,00 (słownie: dwa miliony osiemset tysięcy) złotych każda transza, a następnie 11 transz obligacji po 25 obligacji zamiennych na akcje i łącznej wartości nominalnej 2.500.000,00 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) złotych każda transza.

Zgodnie z założeniami umowy obligacje zamienne na akcje będą papierami wartościowymi imiennymi, których cena emisyjna będzie równa ich wartości nominalnej, tj. kwocie 100.000,00 (słownie: sto tysięcy) złotych każda obligacja, w całości obejmowanymi w zamian za wkłady pieniężne. Obligacje nie będą oprocentowane, ani w żaden sposób zabezpieczone. Jednocześnie każda obligacja będzie uprawniać do:

- świadczenia pieniężnego, polegającego na zapłacie kwoty odpowiadającej wartości nominalnej obligacji, realizowanego jedynie w przypadku wcześniejszego wykupu Obligacji i o ile nie zostanie zrealizowane przez obligatariusza wcześniej prawo do objęcia akcji serii L w zamian za obligacje, a zatem świadczenie pieniężne z obligacji przysługuje obligatariuszom posiadającym obligacje jedynie w sytuacji wystąpienia przypadku naruszenia oraz w sytuacji wskazanej przepisami prawa;
- świadczenia niepieniężnego polegającego na prawie obligatariusza do objęcia w zamian za posiadane obligacje odpowiedniej liczby akcji serii L, przy czym cena zamiany obligacji dla jednej akcji serii L wynosić będzie 90% wartości najniższej dziennej średniej ceny ważonej wolumenem akcji Spółki określonej na podstawie kursu akcji z 10 dni sesyjnych, bezpośrednio poprzedzających dzień złożenia przez obligatariusza oświadczenia o zamianie obligacji na akcje serii L. Liczba akcji serii L przysługująca danemu obligatariuszowi z tytułu zamiany jednej obligacji na akcje serii L, równa będzie zaokrąglonemu w dół ilorazowi kwoty 100.000,- zł (sto tysięcy złotych), tj. wartości nominalnej zamienianej obligacji oraz ceny zamiany określonej jak powyżej.

Kolejne transze obligacji będą oferowane Inwestorowi niejako automatycznie w kolejnym dniu roboczym następującym po wygaśnięciu tzw. Cool Down Period trwającym po objęciu przez Inwestora poprzedniej transzy obligacji zamiennych na akcje. Cool Down Period będzie wynosił przy tym:

- piętnaście (15) dni roboczych w odniesieniu do pierwszej transzy obligacji zamiennych na akcje;
- trzydzieści pięć (35) dni roboczych w odniesieniu do dwóch kolejnych transz obligacji zamiennych na akcje;

- trzydzieści (30) dni roboczych w odniesieniu do każdej kolejnej transzy obligacji zamiennych na akcje.

Przy czym, w przypadku gdy w trakcie Cool Down Period:

- Emitent nie dostarczy Inwestorowi akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym pomimo realizacji przez Inwestora praw z obligacji bądź warrantów subskrypcyjnych;
- Zostanie zawieszony obrót akcjami Emitenta na rynku regulowanym GPW;
- bądź Inwestor nie będzie mógł obracać akcjami Emitenta na rynku regulowanym z jakichkolwiek innych obiektywnych przyczyn

czas trwania Cool Down Period jest automatycznie przedłużany o czas trwania takiego zdarzenia.

Inwestor będzie zobowiązany do objęcia poszczególnych transz obligacji z zastrzeżeniem spełnienia się Warunków objęcia kolejnych transz opisanych poniżej.

Prawo do zamiany może zostać zrealizowane w każdym czasie, od dnia przydziału, przy czym również w terminie zapadalności prawa z obligacji będą realizowane w drodze konwersji obligacji na akcje, a nie wypłaty środków pieniężnych..

Wraz z ofertą objęcia obligacji zamiennych na akcje, a dokładnie wraz z ofertą objęcia drugiej i dziesiątej transzy obligacji, Inwestorowi powinny zostać zaoferowane warianty subskrypcyjne Spółki w liczbie stanowiącej iloraz kwoty 6.375.000 złotych oraz odpowiedniej ceny wykonania warrantów subskrypcyjnych, stanowiącej 150% z najniższej z kwot:

- będącej średnią arytmetyczną kursów akcji Spółki ze średnich, dziennych cen ważonych obrotami z transakcji sesyjnych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w okresie od 23 listopada 2018 roku do dnia 13 grudnia 2018 roku, tj. po cenie 1,39 zł (słownie: jeden złoty trzydzieści dziewięć groszy);
- będącej średnią arytmetyczną kursów akcji Spółki ze średnich, dziennych cen ważonych obrotami z transakcji sesyjnych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w okresie od 12 lutego 2019 roku do dnia 4 marca 2019 roku, tj. po cenie 1,97 zł (słownie: jeden złoty dziewięćdziesiąt siedem groszy) za jedną akcję serii M;
- będącej średnią arytmetyczną kursów akcji Spółki ze średnich, dziennych cen ważonych obrotami z transakcji sesyjnych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w okresie 15 dni sesyjnych poprzedzających podjęcie uchwały o emisji warrantów subskrypcyjnych. W przypadku pierwszej transzy warrantów była to kwota 2.42 zł.

Tak określona cena, będzie jednocześnie ceną wykonania praw z warrantu subskrypcyjnego, tj. ceną po której obejmowane będą akcje serii M Spółki przez posiadacza warrantów subskrypcyjnych. Zastrzec należy przy tym, iż 31 grudnia każdego roku, aż do czasu wykonania praw z wszystkich warrantów subskrypcyjnych bądź do czasu wygaśnięcia praw z warrantów subskrypcyjnych, cena, po której posiadacz warrantu subskrypcyjnego będzie uprawniony do objęcia jednej akcji serii M będzie waloryzowana zgodnie z następującym wzorem:

Zwaloryzowana cena emisyjna (zaokrąglona do dwóch miejsc po przecinku) = $CE \times (1 - k)$

gdzie:

CE - oznacza cenę emisyjną akcji serii M, po której posiadacz Warrantu Subskrypcyjnego jest uprawniony do objęcia akcji serii M, ustaloną w sposób bądź zwaloryzowaną cenę emisyjną obowiązującą w dacie dokonywania obliczeń;

k – oznacza roczny spadek wartości akcji Spółki, rozumiany jako spadek wyliczony w procentach i wartości bezwzględnej, między średnią dzienną ceną akcji Spółki ważoną obrotami z transakcji sesyjnych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 1 stycznia oraz średnią dzienną ceną akcji Spółki ważoną obrotami z transakcji sesyjnych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 31 grudnia.

Cena objęcia akcji w wyniku realizacji praw z warrantów będzie również waloryzowana między innymi w przypadku wystąpienia zdarzeń takich jak emisja przez Spółkę akcji uprzywilejowanych co do dywidendy, zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki, zmiany wartości nominalnej akcji Spółki, wypłaty przez Spółkę dywidendy, czy innych zmian w kapitałach własnych.

Warranty subskrypcyjne zostaną zaoferowane Inwestorowi nieodpłatnie, zaś prawa wynikające z warrantów subskrypcyjnych będą mogły być realizowane w całości jednorazowo bądź w częściach, w dowolnym czasie od dnia przydziału warrantów subskrypcyjnych Inwestorowi oraz nie później niż w terminie 36 miesięcy od daty takiego przydziału.

Jak wskazano na wstępie, umowa zawarta pomiędzy Spółką a Inwestorem jest umową warunkową, której wejście w życie uzależnione było od spełnienia się następujących warunków:

- a) odbycia się Walnego Zgromadzenia Spółki i podjęcia uchwał w przedmiocie emisji obligacji zamiennych na akcje, emisji warrantów subskrypcyjnych oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, który to warunek został spełniony dnia 29 kwietnia 2019 r.;
- b) zaakceptowania przez Inwestora ostatecznego brzmienia warunków emisji obligacji zamiennych na akcje, który to warunek został spełniony w dniu 15 maja 2019 r..

Z uwagi na realizację wszystkich wskazanych warunków, zobowiązania określone Umową wiążą w pełni Strony poczynwszy od dnia 15 maja 2019 r..

Niemniej jednak należy wyraźnie podkreślić, iż warunkowy charakter został przewidziany treścią Umowy nie tylko w odniesieniu do jej obowiązywania jako takej, ale również w stosunku do zobowiązania Inwestora do obejmowania kolejnych transz obligacji. Zobowiązanie Inwestora do obejmowania kolejnych transz obligacji zamiennych na akcje jest bowiem uzależnione od spełnienia się wszystkich następujących warunków, przy czym Inwestor może w każdej chwili zrzec się jednego bądź kilku z nich („**Warunki objęcia kolejnych transz**”):

- Emitent przestrzega Kowenantów opisanych poniżej;
- nie ma zdarzenia lub zmiany powodującej, że jakkolwiek zapewnienie złożone przez Emitenta w Umowie jest nieprawdziwe lub niepoprawne;
- Emitent nie podjął żadnych wiążących zobowiązań, zgodnie z którymi może nastąpić zmiana kontroli nad Emitentem;
- żaden właściwy organ (w tym KNF) nie zgłosił sprzeciwu lub nie sprzeciwia się emisji lub ofercie, w zależności od przypadku, obligacji, warrantów lub realizacji praw w ich wykonaniu;
- z wyjątkiem pierwszej transzy obligacji, KNF zatwierdzi prospekt na potrzeby dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym akcji Spółki, które zostaną objęte w wyniku realizacji praw wynikających z obligacji lub warrantów subskrypcyjnych;
- nie wystąpi żadne zdarzenie stanowiące Przypadek Naruszenia, bądź w przypadku jego wystąpienia nie zostanie ono w odpowiednim czasie naprawione;
- Emitent nie pozostaje w opóźnieniu z zapłatą jakiegokolwiek kwoty należnej Inwestorowi na podstawie Umowy, ani w opóźnieniu w wykonaniu wobec Inwestora jego praw wynikających z warrantów lub obligacji;
- okres istnienia zobowiązania Inwestora do objęcia kolejnych transz obligacji nie upłynął, przy czym zobowiązanie to istnieć będzie przez 24 miesiące od daty podpisania Umowy;
- akcje Emitenta będą nadal notowane na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW i nie zostaną zawieszone, ani takie zawieszenie notowań nie będzie Emitentowi grozić, jak można wnioskować z

odpowiedniego pisma KNF bądź w związku z niespełnianiem przez Spółkę minimalnych wymogów dotyczących utrzymywania notowań akcji Spółki na rynku regulowanym;

- zarówno dzienny średni arytmetyczny kursów akcji Spółki ze średnich, dziennych cen ważonych obrotami z transakcji sesyjnych na GPW jak i kurs zamknięcia akcji Spółki, w okresie 10 dni sesyjnych poprzedzających skierowanie propozycji nabycia do Inwestora przez Emitenta będzie wyższy niż 0,60 zł;
- łączna średnia dzienna wartość obrotu akcjami Spółki na rynku regulowanym, w okresie 20 dni sesyjnych poprzedzających przedłożenie propozycji nabycia obligacji Inwestorowi będzie wyższa niż 100 000 PLN;
- z wyjątkiem pierwszej i dziewiątej transzy, Emitent będzie posiadał co najmniej taką liczbę akcji, która będzie wstępnie dopuszczona do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, jaka będzie równa 150% kwoty istniejących i niewykupionych obligacji zamiennych na akcje na dany dzień zamknięcia podzielonej przez średnią cenę ważoną akcji Spółki na rynku regulowanym na taki dzień zamknięcia;
- pomiędzy Inwestorem członkami zarządu Emitenta obowiązywać będzie umowa pożyczki akcji, a wszelkie pożyczone akcje zostały należycie dostarczone Inwestorowi przez zobowiązanych;
- Emitent spełniać będzie, w odniesieniu do emisji obligacji zamiennych na akcje, wszystkie wymogi Ustawy o Obligacjach oraz ustaw regulujących funkcjonowanie w Polsce rynku kapitałowego.

Emitent zobowiązał się przy tym na podstawie umowy do przestrzegania wszystkich poniższych zobowiązań, które jak wskazano powyżej, stanowią jednocześnie warunki obejmowania przez Inwestora kolejnych transz obligacji („**Kowenanty**”):

- i. Emitent będzie w każdym czasie i we wszystkich istotnych aspektach przestrzegał, stosował się i działał zgodnie ze wszystkimi właściwymi postanowieniami regulaminu GPW, rekomendacjami KNF, postanowieniami kodeksu spółek handlowych, przepisami regulującymi rynek regulowany w Polsce oraz wszelkimi innymi zasadami i przepisami mającymi zastosowanie do Emitenta w danym czasie;
- ii. Emitent będzie oraz sprawi, że podmioty z nim powiązane będą:
 - podejmować wszelkie uzasadnione wysiłki niezbędne do zachowania i utrzymania w pełnej mocy ich istnienia i praw;
 - ubezpieczać swoje aktywa i działalność gospodarczą w sposób i w zakresie, jakie są zwyczajowo stosowane w przypadku spółek prowadzących taką samą lub podobną działalność w podobnych lokalizacjach; oraz
 - płacić wszelkie podatki, daniny i opłaty lub obciążenia administracyjne, nałożone na nich lub na ich dochody lub zyski, lub na jakiegokolwiek ich mienie, oraz rozliczać się z takich podatków, danin i opłat, z zastrzeżeniem, podatków, danin, opłat, obciążeń lub roszczeń, które są kwestionowane w dobrej wierze;
- iii. Emitent nie będzie łączył się z żadną inną osobą ani podmiotem, chyba że Emitent będzie podmiotem przejmującym;
- iv. Emitent nie będzie sprzedawał, dzierżawił, przekazywał, likwidował ani w inny sposób zbywał wszystkich lub zasadniczo wszystkich posiadanych lub nabytych w późniejszym okresie aktywów w ramach jednej transakcji (lub serii powiązanych transakcji), chyba że za godziwe wynagrodzenie lub na warunkach rynkowych;
- v. w okresie istnienia obligacji i warrantów subskrypcyjnych, akcje wyemitowane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego powinny być oferowane wyłącznie posiadaczowi warrantów subskrypcyjnych oraz obligacji zamiennych na akcje wyemitowanych w wykonaniu Umowy;

- vi. z wyłączeniem obowiązków Emitenta wynikających z przyjętego i obowiązującego w dniu zawarcia Umowy programu motywacyjnego dla pracowników i kadry kierowniczej, Emitent nie będzie dokonywał wypłat w instrumentów finansowych o zmiennej wartości, ani uczestniczył w programach opartych na takich instrumentach, chyba że realizacja praw z takich instrumentów nastąpi po upływie późniejszego z następujących terminów: końca okresu istnienia zobowiązania Inwestora oraz bądź daty realizacji wszelkich praw z obligacji zamiennych na akcje;
- vii. od daty Umowy, bez uprzedniej pisemnej zgody Inwestora, Emitent nie będzie zawierać umów dotyczących jakiegokolwiek nowego zobowiązania w kwocie przekraczającej 10 000 000 PLN, a które byłoby nadrzędne pod względem spłaty odsetek i kapitału w odniesieniu do zobowiązań przyjętych na podstawie Umowy, z wyłączeniem zobowiązań z tytułu obligacji, zobowiązań zaciągniętych w normalnym toku działalności gospodarczej (lub za uprzednią pisemną zgodą Inwestora), Spółki, które istniało lub było możliwe do przewidzenia w w dacie objęcia pierwszej transzy obligacji zmiennych na akcje, zobowiązań wynikających z umowy nabycia nieruchomości.
- viii. Emitent nie będzie deklarował wypłaty ani wypłacał dywidendy w formie aktywów lub akcji Emitenta;
- ix. Emitent dokona wszelkich płatności należnych na rzecz Inwestora (lub któregośkolwiek z jego podmiotów powiązanych) na podstawie Umowy w terminie piętnastu (15) dni roboczych od daty ich wymagalności.
- x. w okresie, w którym Emitentowi przysługiwać będzie jakakolwiek nieumorzona obligacja zamienna na akcje Emitenta, Emitent nie ustanowi nowego obciążenia na swojej działalności lub na posiadanych przez siebie aktywach, ani na swoich udziałach w innych spółkach.
- xi. Emitent sporządzi prospekt emisyjny na potrzeby dopuszczenia akcji wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego do obrotu na rynku regulowanym, uzyska zatwierdzenie prospektu emisyjnego przez Komisję Nadzoru Finansowego oraz udostępni go publicznie tak szybko, jak to możliwe i nie później niż cztery i pół (4,5) miesiąca od dnia 5 marca 2019 roku.
- xii. Emitent nie będzie przekazywał Inwestorowi, ani jakimkolwiek innym posiadaczom obligacji i warrantów subskrypcyjnych, stosownie do sytuacji, żadnych informacji poufnych w rozumieniu art. 7 Rozporządzenia MAR;
- xiii. Emitent (i) udostępni na swojej stronie internetowej tabelę w celu monitorowania liczby pozostających w obiegu obligacji, warrantów subskrypcyjnych i akcji wyemitowanych po zamianie obligacji lub wykonaniu Warrantów subskrypcyjnych (wraz z aktualizacją całkowitej liczby akcji i praw głosu w przedsiębiorstwie Emitenta) oraz (ii) zaktualizuje tę tabelę niezwłocznie po otrzymaniu zawiadomienia o zamianie lub zawiadomienia o wykonaniu warrantu, przesłanego przez Inwestora;
- xiv. w zakresie koniecznym i możliwym do wykonania na podstawie art. 448 i następne Kodeksu spółek handlowych, Emitent zobowiązuje się dołożyć wszelkich starań, aby (i) uzyskać podjęcie lub ponowne podjęcie przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwał niezbędnych dla realizacji Umowy, (ii) zobowiązać Zarząd do zarekomendowania akcjonariuszom, aby głosowali za podjęciem takich uchwał (iii) zarejestrować podjęte uchwały w rejestrze przedsiębiorców w terminie 25 dni roboczych od dnia ich podjęcia;
- xv. Emitent zobowiązuje się dołożyć wszelkich starań, aby akcje wyemitowane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w związku z emisją warrantów subskrypcyjnych bądź obligacji zamiennych na akcje, zostały wstępnie dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym GPW, w ciągu dziesięciu (10) dni roboczych następujących po dniu przedłożeniu przez Inwestora odpowiedniego żądania w tym zakresie.

- xvi. dopóki obligacje i warranty pozostają w obiegu, Emitent zobowiązuje się nie występować, bez uprzedniej zgody Inwestora, o wstępne dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego;
- xvii. do czasu faktycznego wstępnego dopuszczenia akcji wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego do obrotu na rynku regulowanym, a objętych w wyniku realizacji praw z obligacji zamiennych na akcje, Emitent nie będzie dopuszczał ani wstępnie dopuszczał do obrotu na rynku regulowanym GPW innych akcji niż akcje, co do których Inwestor wystąpił do Emitenta o takie dopuszczenie.

Jednocześnie Inwestor może wypowiedzieć umowę, a także żądać natychmiastowego wykupu obligacji już uprzednio przez niego objętych, a z uwagi na fakt iż niżej wskazane okoliczności stanowią również przypadki naruszenia – odmówić obejmowania kolejnych transz obligacji, w następujących sytuacjach („Przypadki Naruszenia”):

- braku dostarczenia przez Emitenta Inwestorowi akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym GPW w terminie dziesięciu (10) dni roboczych od dnia złożenia przez Inwestora oświadczenia o realizacji praw z obligacji bądź warrantów subskrypcyjnych;
- niewywiązania się przez Emitenta z obowiązku należytego wykonania któregośkolwiek z jego istotnych zobowiązań wynikających z Umowy;
- niewywiązania się przez Emitenta z obowiązku zapłaty jakiegokolwiek kwoty należnej Inwestorowi na podstawie Umowy, w tym zapłaty kar umownych, o ile obowiązek zapłaty takowych powstanie;
- niepublikowania przez Emitenta prospektu emisyjnego w terminie 4,5 miesiąca od dnia 1 marca 2019 r.
- wycofania akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym GPW (z wyjątkiem przypadku przeniesienia ich notowań na zagraniczny rynek regulowany i renomowany rynek europejski za uprzednią zgodą Inwestora);
- odmowy poświadczenia sprawozdania finansowego Emitenta przez biegłych rewidentów;
- zmiany kontroli nad Spółką
- niewywiązania się przez Emitenta z obowiązku zapłaty zobowiązania o wartości przekraczającej 12 000 000 PLN w terminie wymagalności lub w jakimkolwiek stosownym okresie karencji, z wyjątkiem naruszenia wynikającego z błędu w dobrej wierze, który został starannie i szybko skorygowany, lub niewywiązania się przez Emitenta z jakiegokolwiek warunku, zobowiązania lub ustalenia zawartych w jakiegokolwiek umowie lub instrumencie, na mocy których jest on zobowiązany do zabezpieczenia takiego zadłużenia na okres, który spowodowałby lub pozwoliłby na przyspieszenie terminu jego wymagalności, chyba że takie zadłużenie jest kwestionowane w dobrej wierze przez Emitenta;
- gdy Emitent dobrowolnie zawiesi lub zaprzestanie zasadniczo prowadzenia swojej działalności, zlikwiduje zasadniczo wszystkie swoje aktywa, z wyjątkiem aktywów, które mają być zbyte za godziwe wynagrodzenie lub na warunkach rynkowych, lub przeciwko Emitentowi lub przez Emitenta zostanie wszczęte postępowanie upadłościowe, dotyczące niewypłacalności lub podobne postępowanie w celu zaspokojenia dłużników Spółki i nie zostanie ono rozstrzygnięte pomyślnie dla Emitenta w terminie dziewięciu (9) miesięcy;
- przeciwko Emitentowi zostanie wydany prawomocny, wiążący i wykonalny wyrok o zapłatę środków pieniężnych przekraczających kwotę 2 000 000 PLN, a Emitent nie wykona tego wyroku lub nie zapewni jego wykonania zgodnie z jego warunkami lub nie uzyska zawieszenia jego wykonania w terminie sześćdziesięciu (60) dni od daty jego wydania.

Emitent zwraca jednocześnie uwagę, iż z uwagi na fakt, iż jednym z Przypadków Naruszenia jest niewywiązania się przez Emitenta z obowiązku należytego wykonania któregośkolwiek z jego istotnych zobowiązań wynikających z

Umowy, również naruszenie któregośkolwiek z Kowenantów, skutkuje uprawnieniem EUROPEAN HIGH GROWTH OPPORTUNITIES SECURITIZATION FUND do żądania wcześniejszego wykupu obligacji zamiennych na akcje serii L. A zatem w przypadku zaistnienia sytuacji tak naruszenia Kowenantów bądź wystąpienia Przypadku Naruszenia już pod objęciem przez Inwestora jakiegokolwiek puli obligacji serii B zamiennych na akcje serii L, Inwestor będzie uprawniony do żądania wcześniejszego wykupu takich obligacji w drodze zapłaty ich wartości nominalnej.

Wskazać ponadto należy, iż emisja obligacji zamiennych na akcje serii L, warrantów subskrypcyjnych serii G oraz w konsekwencji emisje akcji serii L oraz M, stanowią realizację wyłącznie części zobowiązań Emitenta wobec Inwestora. Celem pełnej i kompleksowej realizacji zobowiązań wynikających z przedmiotowej umowy konieczne będzie ponowne wyemitowanie obligacji zamiennych na akcje oraz warrantów subskrypcyjnych z prawem do objęcia akcji Spółki, a w konsekwencji Spółka zobowiązana będzie przygotować i ubiegać się o zatwierdzenie kolejnego prospektu emisyjnego.

Dodatkowo na podstawie Umowy, w zamian za podjęcie przez Inwestora zobowiązania na mocy Umowy, Emitent zapłaci Alpha Blue Ocean Inc. opłatę za zaangażowanie w wysokości 1.500.000 PLN, płatną w pięciu równych ratach wraz z dniem objęcia przez Inwestora od drugiej do szóstej transzy obligacji zamiennych na akcje.

Umowa nr INNOMED/I/14/NCBR/2014 o wykonanie i finansowanie projektu realizowanego w ramach programu INNOMED pt. Opracowanie innowacyjnego w skali świata Urządzenia BRASTER przeznaczonego do cyfrowej rejestracji obrazów termograficznych patologii gruczolu piersiowego kobiet oraz badania porównującego skuteczność Urządzenia względem standardowych metod diagnostycznych raka piersi („Projekt”) zawarta 16 września 2014 r. pomiędzy Narodowym Centrum Badań i Rozwoju („Centrum” lub „NCBiR”) a Emitentem (łącznie „Strony”), aneksowana 30 listopada 2015 r., 5 lipca 2016 r., 6 września 2017 r. oraz 26 kwietnia 2018 r.

Przedmiotem Umowy jest wykonanie Projektu dofinansowanego przez Centrum oraz określenie praw i obowiązków Stron. Zgodnie z Umową, Projekt był realizowany w terminie od 1 maja 2014 r. do 31 grudnia 2018 r.

Na realizację Projektu, Emitent oraz pozostali członkowie wchodzący w skład Konsorcjum naukowo-badawczego, utworzonego na podstawie umowy z 7 lipca 2013 r. zawartej pomiędzy Emitentem a Uniwersytetem Jagiellońskim – Collegium Medicum („Konsorcjum”), otrzymali 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.

Celem projektu jest m.in. zebranie materiału, który umożliwi rozbudowę bazy termogramów, na podstawie których Spółka stworzy algorytmy do analizy obrazów i komputerowego wspomaganie diagnostyki. Do powyższego Projektu zostało zrekrutowanych ok. 3000 kobiet. Ich rekrutacja, a tym samym realizacja Projektu zakończyła się pod koniec 2018 roku. W chwili obecnej trwa komplementacja oraz analiza otrzymanych danych, a zabrany materiał umożliwi Spółce poprawę istniejących algorytmów wykorzystywanych do analizy termogramów, a tym samym przyczyni się do udoskonalenia Urządzenia.

Spółka realizowała Projekt w okresie od 1 maja 2014 roku do 31 grudnia 2018 roku. Zgodnie z postanowieniami ww. umowy, Emitent po dacie zakończenia realizacji Projektu zobowiązany jest do złożenia do NCBiR raportu końcowego wraz z rozliczeniem poniesionych w ramach Projektu kosztów. Spółka ww. raport złożyła w określonym terminie, a NCBiR dokonał weryfikacji i akceptacji poniesionych przez Spółkę kosztów.

Po zakończeniu wyżej opisanego rozliczenia, zgodnie z postanowieniami ww. umowy Spółka zobowiązana jest do złożenia w terminie 30 dni po upływie 3 lat od daty zakończenia realizacji Projektu, raportu z wdrożenia wyników Projektu. Ponadto, Emitent zobowiązany jest do złożenia raportu „ex-post” dotyczącego obowiązku sprawozdawczego w zakresie ewaluacji Projektu, w terminie 30 dni po upływie 5 lat od daty zakończenia realizacji Projektu. Poza tym, w okresie 5 lat od daty zakończenia projektu mogą być przeprowadzane przez NCBiR kontrole dotyczące realizacji Projektu. Istnieje ryzyko, iż niewywiązanie się przez Spółkę z któregoś z ww. punktów może skutkować koniecznością zwrotu otrzymanego przez NCBiR dofinansowania. Poza tym istnieje ryzyko, iż NCBiR może żądać zwrotu do 30%

dofinansowania, na podstawie oceny raportu z wdrożenia wyników Projektu, jeśli z oceny tej wynika, że zaniechanie lub niewłaściwe wykorzystanie nastąpiło z winy Emitenta.

Umowy kredytowe z 12 grudnia 2016 r. pomiędzy Emitentem a Bankiem Spółdzielczym w Łosicach („Bank”), w tym umowa o kredyt inwestycyjny aneksowana dnia 22 sierpnia 2018 r.

Dnia 12 grudnia 2016 r. Emitent zawarł z Bankiem:

- umowę o kredyt inwestycyjny, na podstawie której Bank udzielił Emitentowi kredytu inwestycyjnego w kwocie 1 300 000,00 PLN na okres 60 miesięcy, tj. od 12 grudnia 2016 r. do 31 grudnia 2021 r., z przeznaczeniem na sfinansowanie pierwszej transzy na zakup nieruchomości położonej we wsi PGR Szeligi, z oprocentowaniem według zmiennej stopy procentowej. Stawka oprocentowania składa się ze stawki odniesienia WIBOR 3M podwyższonej o marżę Banku, oraz
- umowę o kredyt obrotowy, na podstawie której Bank udzielił Emitentowi kredytu obrotowego związanego z prowadzoną działalnością gospodarczą w kwocie 1 000 000,00 PLN na okres 36 miesięcy, tj. od 12 grudnia 2016 r. do 31 grudnia 2019 r., z przeznaczeniem na sfinansowanie bieżącej działalności gospodarczej Spółki, z oprocentowaniem według zmiennej stopy procentowej.

W celu zabezpieczenia wierzytelności Banku wynikających z Umowy o kredyt inwestycyjny, o której mowa powyżej, Emitent poddał się egzekucji na rzecz Banku w trybie art. 777 § 1 pkt 5) Kodeksu postępowania cywilnego, z całego majątku Spółki do maksymalnej kwoty 1 950 000,00 PLN, natomiast w celu zabezpieczenia wierzytelności Banku w kwocie głównej 1 000 000,00 PLN co do obowiązku spłaty kwoty kredytu obrotowego, wynikającej z Umowy o kredyt obrotowy, o którym mowa powyżej, Emitent złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji na rzecz Banku w trybie art. 777 § 1 pkt 5) Kodeksu postępowania cywilnego, z całego majątku Spółki do maksymalnej kwoty 1 500 000,00 PLN.

Ponadto, na nieruchomości nabytej ze środków z udzielonego przez Bank kredytu inwestycyjnego Emitent ustanowił na rzecz Banku hipotekę do kwoty 3 910 000,00 PLN.

Emitent wystawił również dwa weksle *in blanco*, jako zabezpieczenie kredytów obrotowego i inwestycyjnego, udzielonych Spółce na kwoty 1 000 000,00 PLN i 1 300 000,00 PLN.

Dnia 22 sierpnia 2018 r. Emitent zawarł z Bankiem aneks nr 1 do umowy o kredyt inwestycyjny z dnia 12 grudnia 2016 r., w której to zmieniono okres na który udzielono kredytu, tj. skrócono go do dnia 30 września 2019 r., zmieniono termin, od którego rozpoczyna się spłata odsetek od kredytu na dzień 31 sierpnia 2018 r., zaś ostateczny termin spłaty kredytu, odsetek i innych należności ustalono na dzień 30 września 2019 r.

Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego pozostała kwota do spłaty kredytów przedstawia się następująco:

Kredyt inwestycyjny – 325 000,00 PLN

Kredyt obrotowy – 194 439,00 PLN

8.11. Istotne rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe – 31 grudnia 2018 r.	Wartość (w tys. PLN)
Grunty	1 057
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	8 038
Maszyny i urządzenia techniczne	10 930
Środki transportu	22
Inne środki trwałe	619
Środki trwałe w budowie	24
Zaliczki na środki trwałe w budowie	0
Razem	20 690

Źródło: Emitent

Do istotnych aktywów trwałych Emitent zakwalifikował aktywa, których wartość przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta, tj. kwotę 2 901 500 PLN (tj. 10% kapitałów własnych Spółki na 31 grudnia 2018 r.), bądź takie, których utrata mogłaby spowodować istotne zmniejszenie przychodów Spółki lub znaczne utrudnienia dla prowadzonej przez Spółkę działalności. Niezależnie od niżej wymienionych istotnych aktywów trwałych Emitent dysponuje specjalistycznym sprzętem laboratoryjnym, takim jak: mikroskop biologiczny Nikon, reaktor chemiczny – mieszalnik ze sterowaniem automatycznym, spektrofotometr czy tensjometr optyczny, który to sprzęt wykorzystywany jest w bieżącej działalności Emitenta.

Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego Spółka posiada następujące istotne rzeczowe aktywa trwałe:

- linię technologiczną do produkcji matryc ciekłokrystalicznych

W 2016 r. zakończone zostały prace nad linią technologiczną do produkcji matryc ciekłokrystalicznych. Następnie, dokonano rozruchu ważnych instalacji oraz urządzeń technologicznych oraz przeprowadzono testy walidacyjne linii. Ponadto, przygotowano dokumentację w zakresie instrukcji stanowiskowych, konserwacji maszyn i kontroli jakości, listy maszyn i urządzeń oraz procedur odnoszących się do prowadzenia produkcji.

Na dzień 31 grudnia 2018 r. wartość bilansowa linii technologicznej wynosiła 14 377 807,50 PLN i w jej skład weszły urządzenia techniczne i maszyny o wartości 9 801 059,55 PLN oraz instalacje trwałe powiązane z budynkiem wraz z urządzeniami i przyrządami do kontroli jakości produkcji.

W listopadzie 2016 r. Spółka wyemitowała 105 000 obligacji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 100 PLN (sto złotych) każda obligacja i łącznej wartości nominalnej 10 500 000 PLN („Obligacje”). Zgodnie z § 13 Warunków Emisji Obligacji serii A, wierzytelności obligatariuszy wynikające z Obligacji miały zostać zabezpieczone poprzez ustanowienie na rzecz Administratora zastawu, reprezentującego Obligatariuszy:

- a) zastawu cywilnego na kluczowych maszynach i urządzeniach linii technologicznej do produkcji matryc ciekłokrystalicznych, zaprojektowanej w celu prowadzenia działalności gospodarczej przez Emitenta i zlokalizowanej w Szeligach, do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 130% łącznej wartości nominalnej istniejących Obligacji na dzień zawarcia umowy zastawu cywilnego. Zawarcie umowy zastawu miało nastąpić nie wcześniej niż w dniu 30 listopada 2018 r. i nie później niż do dnia 31 grudnia 2018 r.;

- b) zastawu rejestrowego na kluczowych maszynach i urządzeniach linii technologicznej do produkcji matryc ciekłokrystalicznych, zaprojektowanej w celu prowadzenia działalności gospodarczej. Zastaw rejestrowy miał zostać ustanowiony na podstawie odpowiedniej umowy zastawu rejestrowego zawartej przez Emitenta z Administratorem Zastawu nie wcześniej niż w dniu 30 listopada 2018 r. i nie później niż do dnia 31 grudnia 2018 r.

Zawarcie umowy zastawu rejestrowego z administratorem zastawu - spółką MWW TRUSTEES Spółką z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, na mieniu ruchomym przedsiębiorstwa Emitenta w postaci kluczowych maszyn i urządzeń linii technologicznej do produkcji matryc ciekłokrystalicznych nastąpiło dnia 11 grudnia 2018 r.

Umowa zastawów, o której mowa powyżej, została zawarta z jako zabezpieczenie wierzytelności obligatariuszy obligacji serii A wyemitowanych przez Emitenta w terminie od 16 listopada do 28 listopada 2016 roku i stanowi wykonanie zobowiązania Emitenta do zawarcia umów o ustanowienie przedmiotowego zabezpieczenia przewidzianego warunkami emisji obligacji serii A, przyjętymi przez Zarząd Emitenta w dniu 14 listopada 2016 roku.

Wpis zastawu do rejestru zastawów nastąpił dnia 20 grudnia 2018 r.

Najwyższa kwota zabezpieczenia przewidziana umową o ustanowienie zastawów cywilnego i rejestrowego stanowi równowartość 130% wartości nominalnej Obligacji serii A niewykupionych na dzień zawarcia umowy i jest równa kwocie 13.650.000 (słownie: trzynaście milionów sześćset pięćdziesiąt tysięcy) złotych. Zgodnie z wyceną sporządzoną przez rzeczoznawcę majątkowego na dzień 25 października 2018 r. wartość przedmiotu zastawu wynosiła 6.121.600 złotych.

Jednocześnie, zgodnie z zapisami stosownej umowy, w przypadku braku terminowej spłaty wierzytelności z tytułu Obligacji, Administrator uprawniony jest do zaspokojenia roszczeń obligatariuszy z przedmiotu zastawu w drodze bądź to sądowego postępowania egzekucyjnego, przez przejęcie przedmiotu zastawu na własność, w trybie określonym w art. 22 Ustawy o zastawie rejestrowym, bądź w drodze publicznego przetargu przeprowadzonego przez notariusza lub komornika, w trybie określonym w art. 24 Ustawy o zastawie rejestrowym, przy czym Administrator zastawu może wybrać notariusza lub komornika.

- nieruchomość położoną we wsi PGR Szeligi, gminie Ożarów Mazowiecki, powiecie warszawskim zachodnim, województwie mazowieckim, o powierzchni 0,2708 ha

Dnia 12 grudnia 2016 r. Emitent nabył nieruchomość położoną we wsi PGR Szeligi, gminie Ożarów Mazowiecki, powiecie warszawskim zachodnim, województwie mazowieckim, o powierzchni 0,2708 ha, złożoną z działki oznaczonej w ewidencji gruntów nr 260/3, dla której Sąd Rejonowy w Pruszkowie VI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr WA1P/00092002/2 („**Nieruchomość**”). W skład Nieruchomości wchodzi budynek produkcyjno-magazynowy o powierzchni produkcyjnej 910 m² i zaplecze biurowo-socjalnym o powierzchni 395 m², w którym mieści się siedziba Emitenta oraz realizowane są elementy procesu produkcyjnego Urządzenia.

Przedmiotową Nieruchomość Emitent nabył za cenę sprzedaży w wysokości 5 300 000,00 PLN. Zgodnie z zawartą w dniu 12 grudnia 2016 r. umową sprzedaży oraz zawartym w dniu 3 lipca 2017 r. aneksem do umowy sprzedaży:

- kwota w wysokości 1 300 000,00 PLN (jeden milion trzysta tysięcy) została zapłacona w terminie 14 dni od dnia zawarcia umowy sprzedaży Nieruchomości, ze środków finansowych pozyskanych z kredytu inwestycyjnego, o którym mowa poniżej;
- kwota w wysokości 100.000,00 PLN (sto tysięcy złotych) została zapłacona Sprzedającym w dniu 8 lutego 2017 roku;
- kwota w wysokości 384.500,00 PLN (trzysta osiemdziesiąt cztery tysiące pięćset złotych) została zapłacona Sprzedającym w dniu 3 lipca 2017 roku;

- kwota w wysokości 3.515.500,00 PLN (trzy miliony pięćset piętnaście tysięcy pięćset złotych) została zapłacona:
 - a) w kwocie 300.000,00 PLN (trzysta tysięcy złotych) po połowie Sprzedającym;
 - b) w kwocie 132.840,00 PLN (sto trzydzieści dwa tysiące osiemset czterdzieści złotych) poprzez potrącenie z dnia 25 sierpnia 2017 r. względem wierzytelności Spółki do Sprzedających o zwrot nienależnie zapłaconych przez Spółkę Sprzedającym trzech czynszów najmu przedmiotowej nieruchomości w 2017 roku, w tej samej wysokości;
 - c) w kwocie 60.000,00 PLN (sześćdziesiąt tysięcy złotych) poprzez potrącenie z dniem 25 sierpnia 2017 roku względem wierzytelności Spółki w stosunku do Sprzedających o zwrot wpłaconego przez Spółkę Sprzedającym depozytu z tytułu najmu przedmiotowej nieruchomości, w tej samej wysokości;
 - d) w kwocie 1.800.000,00 PLN (jeden milion osiemset tysięcy złotych) Sprzedającym (w równych częściach każdemu z nich) z przeznaczeniem na spłatę zobowiązań Sprzedających względem Banku Spółdzielczego w Łosicach, a tym samym w celu zwolnienia nieruchomości z obciążenia hipotecznego (wykreślenie hipoteki w księdze wieczystej wpisanej do kwoty 2.210.000,- złotych),
 - e) w kwocie 1.222.660,00 PLN (jeden milion dwieście dwadzieścia dwa tysiące sześćset sześćdziesiąt złotych) Sprzedającym (w równych częściach każdemu z nich).

W dziale IV księgi wieczystej nabytej przez Emitenta Nieruchomości, wpisana była hipoteka umowna w kwocie 2 210 000,00 PLN na rzecz Banku Spółdzielczego w Łosicach, zabezpieczająca wierzytelności Banku w stosunku do Sprzedających z tytułu kredytu, odsetek oraz innych kosztów na podstawie ich zobowiązań z umów kredytu, natomiast w dniu 8 września 2017 r. została ona wykreślona.

W celu sfinansowania I transzy zakupu Nieruchomości w kwocie 1 300 000,00 PLN, Emitent zawarł z Bankiem Spółdzielczym w Łosicach z siedzibą w Łosicach, Umowę o kredyt inwestycyjny, na podstawie której Bank udzielił Spółce kredytu inwestycyjnego w kwocie 1 300 000,00 PLN na okres 60 miesięcy, tj. od 12 grudnia 2016 r. do 31 grudnia 2021 r., z oprocentowaniem według zmiennej stopy procentowej. Stawka oprocentowania składa się ze stawki odniesienia WIBOR 3M podwyższonej o marżę Banku. Dnia 22 sierpnia 2018 r. Emitent zawarł z ww. bankiem aneks nr 1 do umowy o kredyt inwestycyjny z dnia 12 grudnia 2016 r., w której to zmieniono okres na który udzielono kredytu, tj. skrócono go do dnia 30 września 2019 r., zmieniono termin, od którego rozpoczyna się spłata odsetek od kredytu na dzień 31 sierpnia 2018 r., zaś ostateczny termin spłaty kredytu, odsetek i innych należności ustalono na dzień 30 września 2019 r.

W celu zabezpieczenia wierzytelności Banku wynikających z tytułu Umowy o kredyt inwestycyjny, opisaney powyżej, oraz z tytułu Umowy o kredyt obrotowy w kwocie 1 000 000,00 PLN, którą to Umowę Emitent zawarł z Bankiem Spółdzielczym w Łosicach wraz z Umową o kredyt inwestycyjny, Emitent ustanowił na Nieruchomości hipotekę do kwoty 3 910 000,00 PLN oraz wystawił dwa weksle *in blanco*.

Ponadto, stosownie do treści uchwały nr 3/2019 z dnia 28 maja 2019 r., podjętej przez Zgromadzenie Obligatariuszy, wyrażono zgodę na zmianę warunków emisji obligacji serii A Spółki w drodze ustanowienie dodatkowego zabezpieczenia w postaci hipoteki o drugim pierwszeństwie na Nieruchomości, przy czym hipoteka ta zostanie ustanowiona przez Spółkę na rzecz administratora zabezpieczeń, tj. MWW TRUSTEES Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 130% łącznej wartości nominalnej istniejących (niewykupionych) obligacji. Zgodnie z postanowieniami przedmiotowej uchwały hipoteka zabezpieczająca wierzytelności obligatariuszy zostanie ustanowiona do dnia 31 grudnia 2019 r. poprzez stosowny wpis do księgi wieczystej prowadzonej dla Nieruchomości. Emitent wyraził zgodę na zmianę warunków emisji w zakresie przewidującym zabezpieczenie roszczeń obligatariuszy.

najem powierzchni biurowych znajdujących się na terenie Stadionu Narodowego w Warszawie, przy Al. Ks. J. Poniatowskiego 1

Na mocy umowy z 25 stycznia 2018 r. zawartej ze spółką PL.2012+ Sp. z o.o. („Wynajmujący”), aneksowanej 30 maja 2018 r., Emitent wynajmuje na terenie Stadionu Narodowego w Warszawie, przy Al. Ks. J. Poniatowskiego 1:

- a) łącznie siedem lokali biurowych o łącznej powierzchni 382,12 m²;
- b) dwa lokale magazynowe o łącznej powierzchni 25,36 m²;
- c) lokal dodatkowy o powierzchni 43,14 m² oraz
- d) 12 miejsc parkingowych;

wraz z infrastrukturą techniczną oraz prawem do korzystania z części wspólnych.

Okres najmu obowiązuje od dnia 2 lutego 2018 r. do dnia 31 grudnia 2020 roku.

Zabezpieczeniem należytego wykonania umowy przez Emitenta jest nieodwołalna, bezwarunkowa i płatna na pierwsze żądanie gwarancja bankowa/depozyt, stanowiąca równowartość uiszczanego przez Emitenta czynszu najmu wynajmowanych powierzchni za dwa miesiące, powiększona o odpowiednią stawkę podatku VAT. Wynajmujący uprawniony jest do skorzystania z gwarancji bankowej/depozytu w celu pokrycia wszelkich należności niezapłaconych przez Emitenta lub roszczeń przysługujących Wynajmującemu na podstawie umowy.

Zamiast dostarczenia ww. gwarancji bankowej, Emitent był uprawniony do wpłacenia Wynajmującemu tytułem należytego zabezpieczenia umowy, depozyt stanowiący równowartość kwoty czynszu za 2 miesiące powiększonego odpowiednią stawkę VAT i kwota ta została zaliczona z poprzednio wpłaconego depozytu, na podstawie poprzednio obowiązującej umowy najmu zawartej z Wynajmującym, a w pozostałym zakresie została przez Emitenta uzupełniona.

Emitent ponadto poddał się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 4 KPC co do obowiązku wydania lokalu.

Ponadto, 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. Oznacza to, iż Spółka, jako jedyny uprawniony z patentów, posiada prawo wyłącznego korzystania z tych wynalazków w sposób zarobkowy na obszarach chronionych. Spółka uzyskała zabezpieczenie własności intelektualnej dla poniższych wynalazków:

Patenty Spółki BRASTER	Numer zgłoszenia
„Mieszanina związków ciekłokrystalicznych, układ trzech mieszanin ciekłokrystalicznych oraz ich zastosowanie” <i>„Mixture of liquid-crystal compounds, system of three liquid-crystal mixtures and their use”</i>	P 390 320
„Ciekłokrystaliczna emulsja typu olej w wodzie i sposób wytwarzania ciekłokrystalicznej emulsji” <i>„Liquid – crystal emulsion oil in water type and a preparation method of the liquid – crystal emulsion”</i>	P 390 319
„Zestaw trzech mieszanin ciekłokrystalicznych i jego zastosowanie do wykrywania anomalii termicznych oraz sposób diagnozowania tych anomalii” <i>„A device for imaging, recording and saving thermographic image, a system of three liquid crystal used by this device and its application for the detection of thermal anomalies, and method of diagnosing these anomalies”</i>	P 398 030

„Urządzenie do kontroli kalibracji termochromowych matryc ciekłokrystalicznych, sposób kontroli kalibracji termochromowych matryc ciekłokrystalicznych oraz zastosowanie urządzenia do kontroli kalibracji termochromowych matryc ciekłokrystalicznych” P 409 449

„A device for controlling the calibration of thermochromic liquid crystal matrices and the use of said device to control the calibration of thermochromic liquid crystal matrices”

Źródło: Emitent

Procedura dotycząca wynalazku z polskim pierwszeństwem P 398 030, 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* była kontynuowana w międzynarodowej procedurze PCT, gdzie przedmiotowy wynalazek otrzymał numer zgłoszenia EP 2811896 A (WO 2013/118067). Poza fazą europejską wynalazek został również zgłoszony w stosownym terminie w fazach krajowych, tj. w Chinach, Hongkongu, Indiach, Rosji, Australii, Japonii, Korei Południowej, USA, Kanadzie, Singapurze, Tajlandii, Indonezji, Brazylii, Filipinach, Malezji. W trakcie postępowania przed Urzędami Patentowymi wyżej wymienionych państw okazało się, iż urzędy te wnoszą o dokonanie rozdzielenia przedmiotowego zgłoszenia wynalazku na dwa wynalazki. W związku z tym, firma BRASTER S.A. podjęła decyzję o niekontynuowaniu postępowania w sprawie przedmiotowego wynalazku przed urzędami, które wzywają do rozdzielenia wynalazku, ponieważ wiąże się to z brakiem pewności co do dalszego postępowania i dalszych wymogów urzędów. Ujawniony opis wynalazku w międzynarodowych bazach danych powoduje, iż brak ewentualnej ochrony patentowej zakresu przedmiotowego wynalazku nie daje możliwości uzyskania patentu na rzecz innego podmiotu (firmy) na tożsamy zakres wynalazku. Będzie się to wiązało z brakiem nowości i/lub brakiem poziomu wynalazczego dla takiego ewentualnego wynalazku i zablokuje tego typu działanie.

Podjęte przez Spółkę działania doprowadziły do udzielenia ochrony patentów na ww. wynalazki:

		Kraje, w których zostały zgłoszone patenty				
Kraj		nr P 390 319		nr P 390 320	nr P 398 030	nr P 409 449
Europa (UE)	✓	Przyznany 27.03.2014r. nr EP 2528 994	–	Przyznany - 27.03.2014r. nr EP 2528993	Zgłoszenie w toku	Zgłoszenie w toku
USA	✓	Przyznany - 25.02.2014r. nr US 8 658 058 B2	✓	Przyznany - 05.11.2013r. nr US 8 574 457 B2	-	-
Australia	✓	Przyznany - 6.02.2014r. nr 2011210043	✓	Przyznany - 06.02.2014r. nr 2011210023	✓ Przyznany -7.09.2017r. nr 2013217281	-
Chiny	✓	Przyznany - 9.04.2014r. nr ZL201180007561.9.	✓	Przyznany -26.03.2014r. nr ZL2011800007575.0.	-	-
Brazylia		złożono wniosek PCT Zgłoszenie w toku nr PI11 2012 018931 0		złożono wniosek PCT Zgłoszenie w toku nr PI11 2012 018930 1	-	-
Tajlandia		Rezygnacja		Rezygnacja	-	-
Singapur	✓	Przyznany - 18.09.2014r. nr 182563	✓	Przyznany - 22.09.2014r. nr 182564	-	-
Hong-Kong	✓	Przyznany - 11.07.2014r. nr HK1176372	✓	Przyznany - 27.06.2014r. nr HK1171780	-	-
Indie	✓	Przyznany - 10.01.2018r. nr 291597	✓	Przyznany - 28.02.2018r. nr 293608	-	-
Rosja	✓	Przyznany - 09.03.2015r. nr 2542237	✓	Przyznany - 09.03.2015r. nr 2538851	-	-
Japonia	✓	Przyznany - 20.03.2015r. nr 5716410	✓	Przyznany - 26.08.2014r. nr 5621005	-	-
Korea	✓	Przyznany -15.01.2015r. nr 10-1485232	✓	Przyznany - 14.01.2015r. nr 10-1484601	-	-

Kanada	✓	Przyznany - 21.10.2014r. nr 2.788.237	✓	Przyznany - 27.05.2014r. nr 2.788.239	-	-
Norwegia	✓	Przyznany -25.08.2014r. nr NO/EP 2528994 B1		-	-	-
Indonezja	✓	Przyznany - 03.12.2015r. Nr IDP/000040250		Przyznany 15.02.2018r. Nr ID/000049659	-	-
Malezja	✓	Przyznany –13.01.2017r. nr MY-159501-A	✓	Przyznany - 15.09.2014r. nr MY-152261-A	-	-
Filipiny	✓	Przyznany 16.05.2016r. nr 1-2012-501466	-	✓ Przyznany – 22.06.2016r. nr 1-2012-501465	-	-
Macao	✓	Przyznany 12.09.2014r. nr J/001440	-	✓ Przyznany - 1.09.2014r. nr J/001404	-	-
Polska	✓	Przyznany - 20.11.2015r. nr PAT.219567	✓	Przyznany - 15.12.2015r. nr PAT.220669	✓ Przyznany-19.07.2017r. nr PAT.227608	Zgłoszenie w toku

Źródło: Emitent

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)”.

8.12. Ochrona środowiska

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 działalność prowadzona przez Emitenta w zakresie ciekłokrystalicznych testerów termograficznych do wczesnego wykrywania nowotworów piersi u kobiet nie będzie znacząco negatywnie oddziaływać na środowisko.

23 lipca 2013 r. Burmistrz Ożarów 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.

8.13. Kwestie regulacyjne

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

Urządzenie, jako układ trzech matryc ciekłokrystalicznych, zostało zgłoszone po raz pierwszy w 2010 r. jako wyrób medyczny klasy I w Urzędzie Rejestracji Wyrobów Lekniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych. Urządzenie, jako instrument do nieinwazyjnej diagnostyki medycznej, nie było przedmiotem zgłoszenia do NFZ w

celu ustalenia formuły refundacyjnej. Ponadto, Urządzenie zostało zgłoszone do europejskiej bazy wyrobów medycznych EUDAMED (co pozwala na jego sprzedaż na terytorium Unii Europejskiej).

Wprowadzenie Systemu na rynek wiązało się jednak z koniecznością przeprowadzenia odpowiednich certyfikacji oraz nowej rejestracji. Prace były skupione przede wszystkim na przygotowaniu i wdrożeniu odpowiednich procedur i dokumentów niezbędnych do uzyskania certyfikatu CE. Na przełomie sierpnia i września 2016 r., firma TÜV NORD Polska Sp. z o.o. przeprowadziła audyt, którego celem było ustalenie, czy Emitent spełnia wszelkie niezbędne kryteria umożliwiające otrzymanie pozytywnej oceny. Spółka przeszła pomyślnie powyższy audyt i otrzymała raport z audytu certyfikacyjnego wraz z certyfikatem (ISO13485, ISO 9001 oraz CE). Otrzymanie certyfikatu umożliwiło dokonanie zgłoszenia Wyrobu Medycznego System Domowej Profilaktyki Raka Piersi Braster – System Braster do Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych. Emitent, spełniając obowiązek wytwórcy określony w art. 58 ustawy z dnia 20 maja 2010 r. o wyrobach medycznych (ze zm.), dokonał 4 października 2016 r. zgłoszenia wyrobu medycznego do Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych („Urząd”). Po 14 dniach od dokonania zgłoszenia (przy braku zastrzeżeń Urzędu), Spółka mogła wprowadzić wyrób do obrotu na rynkach polskim i europejskim oraz rozpocząć procedurę zgłoszeniową w krajach Unii Europejskiej, w których jest to wymagane. Ponadto w czerwcu 2018 r. pozytywnym przejściem oceny zgodności przeprowadzonej przez jednostkę notyfikacyjną TÜV NORD Polska wymaganej dla wyrobów medycznych zostały zakończone prace nad certyfikacją systemu BMASTER Pro. W sierpniu 2018 roku Emitent dokonał zgłoszenia wyrobu w Urzędzie Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych, a w związku z brakiem zastrzeżeń ze strony Urzędu, zostały spełnione wszelkie niezbędne formalności i Spółka mogła wprowadzić wyrób do obrotu na rynku polskim i europejskim oraz rozpocząć procedurę zgłoszeniową w krajach Unii Europejskiej, w których jest to wymagane oraz na wybranych rynkach zagranicznych.

Ponadto, aby sprzedaż na rynkach zagranicznych była możliwa, konieczne jest uzyskanie (tam, gdzie jest to niezbędne) zgody na sprzedaż Systemu BMASTER przez odpowiednie jednostki certyfikujące. W konsekwencji Emitent prowadzi procesy rejestracyjne Produktów BMASTER, na wyselekcjonowanych wcześniej rynkach. Działania podejmowane w tym zakresie obejmują:

- prowadzenie prac związanych z rejestracją Systemu BMASTER w Brazylii – pozytywne przejście audytu miejsca wytwarzania zgodnie z wymaganiami INMETRO (certyfikat został wystawiony w dniu 26 kwietnia 2018 roku). Emitent zakończył certyfikację bezpieczeństwa – CB Scheme w TÜV Rheinland (certyfikat został wystawiony w dniu 2 maja 2018 roku). Aplikacja rejestracyjna została złożona do brazylijskiego urzędu ANVISA w dniu 27 czerwca 2018 roku. Obecnie trwa rozszerzanie zakresu certyfikatu INMETRO oraz aplikacji do ANVISA o rejestrację wyrobu BMASTER Pro;
- przystąpienie do rejestracji Systemu BMASTER w Meksyku – została zakończona certyfikacja radiowa Ifetel (certyfikat został wystawiony w dniu 4 czerwca 2018 roku) oraz certyfikacja Norma Oficial Mexicana (certyfikat wystawiony w dniu 15 maja 2018 roku). Zakończono opracowanie aplikacji rejestracyjnej wyrobu System BMASTER. Obecnie trwają prace nad rozszerzeniem aplikacji o dokumentację wyrobu BMASTER Pro;
- przystąpienie do rejestracji BMASTER Pro w RPA – zostało zakończone certyfikacją radiową Independent Communications Authority of South Africa (certyfikat wystawiony w dniu 26 czerwca 2018 roku);
- Indie – została zakończona certyfikacja radiowa dla Urządzenia BMASTER Pro przez Ministry of Communications & IT (Emitent uzyskał Equipment Type Approval, ETA, certyfikat został wydany w dniu 29 września 2018 roku);
- uzyskanie rejestracji wyrobu medycznego i homologacji radiowej BMASTER Pro na Ukrainie;
- rozpoczęcie procesu rejestracji BMASTER Pro i Systemu BMASTER w Urugwaju;

- podjęcie decyzji o wprowadzeniu modelu BRASTER Pro, przeznaczonego do wykorzystywania w gabinetach medycznych na rynku amerykańskim i ponowne zgłoszeniu wniosku na podstawie procedury „Traditional 510(k)”. W związku z powyższym opracowywany jest suplement do procedury „Pre-Submission” w celu doprecyzowania z FDA zakresu badań klinicznych i użyteczności wyrobu w odniesieniu do Urządzenia BRASTER Pro. Po otrzymaniu odpowiedzi, Emitent podejmie kroki zmierzające do przeprowadzenia wymaganych badań, a w późniejszym etapie złożenia aplikacji rejestracyjnej wyrobu medycznego BRASTER Pro w USA na podstawie procedury „Traditional 510(k)”, która opiera się na wykazaniu podobieństwa zgłaszanego wyrobu (ang. substantial equivalence, SE), pod kątem przeznaczenia i zastosowanej technologii, do wyrobu uprzednio dopuszczanego do obrotu przez FDA (ang. predicate device).

W 2010 r. Spółka rozpoczęła również procedury uzyskiwania patentów, tj. wnioski złożone do Urzędu Patentowego RP oraz zgłoszone w międzynarodowej procedurze PCT, 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 Dokumentu Rejestracyjnego.

8.14. Badania kliniczne

8 sierpnia 2016 r. Spółka otrzymała raport z badania obserwacyjnego *ThermaALG* („ThermaALG”) pt. *Badanie obserwacyjne oceniające skuteczność diagnostyczną i przydatność kliniczną nowej wersji algorytmu interpretacyjnego badania termograficznego wykonanego za pomocą Urządzenia BRASTER w diagnostyce patologii piersi u kobiet* (Protokół badania BRA/11/2014). Badanie ThermaALG było prospektowym, wieloośrodkowym, otwartym badaniem obserwacyjnym, nieinterwencyjnym, prowadzonym w specjalistycznych poradniach diagnostyki piersi na terenie Polski w okresie od 11 maja 2015 r. do 28 kwietnia 2016 r., którego podstawowym celem było porównanie skuteczności diagnostycznej kolejno opracowanych algorytmów interpretacji obrazów termograficznych. Badaniu metodą termografii kontaktowej zostały poddane 274 kobiety, które podzielono na trzy grupy:

- a) grupa A: kobiety w wieku 25–49 lat, u których wynik badania ultrasonograficznego piersi (USG) wskazuje istotne ryzyko obecności nowotworu złośliwego;
- b) grupa B: kobiety w wieku 25–49 lat, u których na podstawie badania ultrasonograficznego (USG) nie stwierdza się symptomów patologii piersi, a tym samym wskazań do pogłębionej diagnostyki piersi;
- c) grupę C: obejmującą kobiety w wieku 50 lat i powyżej, u których wykonano badanie ultrasonograficzne piersi i sporządzono ocenę badania według klasyfikacji BIRADS-US, a wynik potwierdzał symptomy patologii piersi, a tym samym wskazania do pogłębionej diagnostyki piersi (BI-RADS US: 4 i 5) oraz u których występują wskazania do wykonania biopsji, o ile nie miały one w ciągu ostatnich 3 miesięcy wykonanej biopsji piersi.

Otrzymane wyniki ukazują duży potencjał nowego algorytmu (TA-03). Uzyskana w badaniu czułość (wysoka czułość oznacza przeoczenie niewielu chorych) i swoistość (wysoka swoistość oznacza brak fałszywie dodatnich wskazań) przedstawia się następująco:

- a) dla grupy A – czułość i swoistość wynosiły odpowiednio 81,5% i 87,0% (te same parametry oceniane według starego algorytmu wynosiły odpowiednio 69,2% i 69,1%);
- b) dla grupy C – czułość i swoistość wynosiły odpowiednio 77,8% i 62,5% (te same parametry oceniane według starego algorytmu wynosiły odpowiednio 75,0% i 60,0%). W grupie C znalazła się większość badań należących do kategorii 5 (BIRADS-US 5), czego efektem była obecność raka piersi w ponad 80% przypadków w tej grupie, co zasadniczo wpłynęło na prezentowane w tej grupie wyniki.

Ponadto, w trakcie badania ThermaALG został zrealizowany cel drugorzędny, polegający na weryfikacji przydatności matrycy ciekłokrystalicznej o szerokim zakresie detekcji termicznej (31°C–37°C) oraz walidacji Systemu Automatycznej Interpretacji.

Uzyskane w badaniu wyniki dotyczące czułości i swoistości potwierdzają wysoką skuteczność oraz przydatność Urządzenia w procesie diagnostycznym patologii gruczołów piersiowych. Otrzymane wyniki są kluczowym elementem *know-how* w obszarze diagnostyki raka piersi, rozwoju termografii kontaktowej i Urządzenia. Stanowią one potwierdzenie funkcjonalności, zarówno termografii kontaktowej, jak również samego Urządzenia. Wyniki te umożliwiły pełną komercjalizację Urządzenia w IV kwartale 2016 r.

8.14.1. Badanie ThermoMED

W okresie od 21 grudnia 2015 r. do 31 stycznia 2017 r. realizowane było badanie kliniczne pt. *Badanie obserwacyjne oceniające skuteczność diagnostyczną i przydatność kliniczną Urządzenia BRASTER w diagnostyce patologii piersi u kobiet* o numerze protokołu BRA/12/2015 („ThermoMED”). Badanie ma na celu ocenę skuteczności diagnostycznej obrazów termograficznych uzyskanych metodą ciekłokrystalicznej termografii kontaktowej. Weryfikacja skuteczności Urządzenia przeprowadzona zostanie na bazie materiału klinicznego w postaci danych z badania termograficznego wykonanego za pomocą Urządzenia oraz danych z badań obrazowych i histopatologicznych uzyskanych w procesie diagnostyki i różnicowaniu raka piersi u kobiet. Badaniu metodą termografii kontaktowej za pomocą Urządzenia poddane zostały dwie grupy kobiet: GRUPA A – kobiety w wieku 18–49 lat, u których wynik badania ultrasonograficznego piersi (USG) wskazuje istotne ryzyko obecności nowotworu złośliwego (BI-RADS US: 4B, 4C i 5) oraz GRUPA B – kobiety w wieku powyżej 49 lat, u których na podstawie badania ultrasonograficznego piersi (USG) stwierdza się symptomy patologii piersi, a tym samym wskazania do pogłębionej diagnostyki piersi (BI-RADS US: 4 i 5). Celem pierwszorzędowym prac nad weryfikacją wyników przeprowadzonego badania jest określenie i porównanie parametrów skuteczności diagnostycznej badania termograficznego piersi za pomocą Urządzenia. Badanie termograficzne oceniane będzie w dwóch możliwych zastosowaniach – jako wstępne badanie przesiewowe oraz jako badanie uzupełniające w weryfikacji nieprawidłowych obrazów ultrasonograficznych piersi.

8.14.2. Badanie kliniczne INNOMED

Badanie INNOMED to wieloośrodkowe, obserwacyjne, przekrojowe, otwarte i monitorowane badanie obejmujące udział ok. 3000 kobiet, które były poddane standardowej procedurze diagnostycznej gruczołów piersiowych w specjalistycznych poradniach. Badanie polegało na jednorazowej rejestracji obrazów termograficznych piersi, które następnie były poddane analizie automatycznej i eksperckiej przez lekarzy radiologów.

Głównym celem badania klinicznego INNOMED jest określenie i porównanie parametrów skuteczności diagnostycznej badania termograficznego piersi za pomocą Urządzenia, działającego w oparciu o ciekłokrystaliczną termografię kontaktową. Ponadto, Spółka założyła cele drugorzędne obejmujące:

- a) przygotowanie i walidację nowej wersji algorytmu automatycznej interpretacji obrazów termograficznych Braster AI;
- b) ocenę bezpieczeństwa stosowania ciekłokrystalicznej termografii kontaktowej przy pomocy Urządzenia.

Uczestniczki zostały podzielone do jednej z trzech kohort na podstawie wieku oraz wyniku badania USG lub MMG (BI-RADS). Badanie termograficzne zostało przeprowadzone jako uzupełnienie standardu opieki. Do grupy A badacze włączali kobiety w wieku 18-49 lat, u których wykonano USG piersi z wynikiem BI-RADS 4b, 4c lub 5.

Do grupy B badacze włączali kobiety w wieku powyżej 50. lat z wynikiem BI-RADS 4, 4a, 4b, 4c lub 5 na mammografii lub BI-RADS 4a, 4b, 4c lub 5 na USG. Do grupy C włączano kobiety w wieku 18 lat i powyżej z wynikiem 1 lub 2 BI-RADS na mammografii i / lub USG piersi.

Rekrutacja pacjentek do badania zakończyła się w listopadzie 2018 roku. Wizyty zamykające ośrodki przebiegały do końca 2018 roku. Po weryfikacji zakresu i zgodności zbieranych danych w badaniu Innomed, otrzymana próba została podzielona na zbiory, które posłużą do rozwoju i walidacji automatycznych algorytmów. Jednocześnie trwa analiza statystyczna prowadzana przez Uniwersytet Jagielloński. W drugim półroczu 2019 roku Emitent powinien otrzymać i opublikować wyniki przeprowadzonego badania INNOMED.

8.15. Własność intelektualna

Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego Spółka nie jest uzależniona od żadnych patentów oraz licencji, ani procesów produkcyjnych należących do osób trzecich.

8.15.1. Znaki towarowe

Równolegle z postępowaniem mającym na celu objęcie ochroną własności intelektualnej BRASTER, Spółka powzięła stosowne działania mające na celu zarejestrowanie poniższych znaków towarowych zarówno w procedurze krajowej, jak i międzynarodowej:

- BRASTER
- BRASTER TESTER
- BRASTER SCANNER
- BRASTER BREAST LIFE TESTER
- BRASTER (znak słowno-graficzny)
- Wzór przemysłowy – przyrząd medyczny

Poniżej zamieszczono tabele obejmujące zestawienie najistotniejszych informacji w przedmiocie znaków towarowych Spółki.

Kraje, w których zostały zarejestrowane znaki towarowe							
Terytorium/ klasa towarowa		BRASTER		BRASTER TESTER		BRASTER SCANNER	BRASTER BREAST LIFE TESTER
UE 5, 10, 42, 44	✓	Przyznany -02.01.2015 <i>nr 1193158</i>	✓	Przyznany-02.01.2015 <i>nr 1193254</i>	✓	Przyznany-02.01.2015 <i>nr 1193383</i>	✓ Przyznany-14.01.2014 <i>nr 012122172</i>
Rosja 5, 10, 42, 44	✓	Przyznany-16.02.2015 <i>nr 1193158</i>					
Filipiny 5, 10, 42, 44	✓	Przyznany-17.02.2015 <i>nr 1193158</i>	✓	Przyznany-9.04.2015 <i>nr 1193254</i>	✓	Przyznany-11.12.2014 <i>nr 1193383</i>	
USA 5, 10, 42, 44	✓	Przyznany-09.06.2015 <i>nr 4.750.021</i>	✓	Przyznany-09.06.2015 <i>nr 4.750.022</i>	✓	Przyznany-09.06.2015 <i>nr 4.750.023</i>	✓ Przyznany-07.07.2015 <i>nr 4.766.323</i>
Tajlandia 5, 10, 42, 44	✓	Przyznany-19.01.2017 <i>nr 909979</i>	✓	Przyznany-28.02.2017 <i>nr 909987</i>	✓	Przyznany-5.02.2017 <i>nr 171113984</i>	
Tajlandia 10		-		-		-	✓ Przyznany-23.11.2016 <i>nr 161105884</i>
Korea Południowa 5, 10, 42, 44	✓	Przyznany-06.07.2015 <i>nr 1193158</i>	✓	Przyznany-23.04.2015 <i>nr 1193254</i>	✓	Przyznany-23.04.2015 <i>nr 1193383</i>	✓ Przyznany-06.07.2015 <i>nr 1191266</i>
Polska 5, 10, 42, 44	✓	Przyznany-10.09.2014 <i>nr 267642</i>	✓	Przyznany-10.09.2014 <i>nr 267644</i>	✓	Przyznany-10.09.2014 <i>nr 267643</i>	✓ Przyznany-25.08.2014 <i>nr 265017</i>
Australia 5, 10, 42, 44	✓	Przyznany-27.03.2014 <i>nr 1608501</i>	✓	Przyznany-27.03.2014 <i>nr 1608521</i>	✓	Przyznany-12.06.2014 <i>nr 108563</i>	✓ Przyznany-28.04.2014 <i>nr 1604347</i>
Japonia 5, 10, 42, 44	✓	Przyznany-18.02.2015 <i>nr 1193158</i>	✓	Przyznany-27.05.2015 <i>nr 1191266</i>	✓	Przyznany-21.04.2015 <i>nr 1193383</i>	✓ Przyznany-02.08.2015 <i>nr 1191266</i>
Brazylia 5, 10, 42, 44	✓	Przyznany-07.03.2017 <i>nr 840671288</i>		-		-	-
Chiny 5, 10, 42, 44	✓	Przyznany-29.10.2014 <i>nr 1193158</i>	✓	Przyznany-25.11.2014 <i>nr 1193254</i>	✓	Przyznany-13.10.2014 <i>nr 1193383</i>	✓ Przyznany-06.11.2014 <i>nr 1191266</i>

Singapur 5, 10, 42, 44	✓	Przyznany-02.07.2015 nr 1193158	✓	Przyznany-30.06.2015 nr 1193254	✓	Przyznany-25.06.2016 nr 1193383	✓	Przyznany-05.07.2015 nr 1191266
Indie 5, 10, 42, 44		-		-	✓	Przyznany-18.01.2016 nr 1193383		-
Tajlandia 44		-	✓	Przyznany-28.02.2017 Nr 171105485		-	✓	Przyznany-05.02.2016 nr 909993

5 Odczynniki chemiczne do celów medycznych; preparaty chemiczne do celów medycznych; preparaty chemiczne dla testów termograficznych; odczynniki chemiczne dla testów termograficznych; preparaty diagnostyczne do celów medycznych.

10 Aparatura i instrumenty medyczne; aparatura do analizy do celów medycznych; aparatura diagnostyczna do celów medycznych; ekrany termowizyjne do celów medycznych; ekrany termowizyjne do celów diagnostycznych; aparaty termowizyjne do celów medycznych; aparaty termowizyjne do celów diagnostycznych; folie ciekłokrystaliczne do celów medycznych; folie ciekłokrystaliczne do celów i usług diagnostycznych; folie termoczułe do użytku medycznego; folie termoczułe do użytku diagnostycznego; przyborniki na instrumenty medyczne; przyborniki na instrumenty diagnostyczne; termometry do celów medycznych; termometry do celów diagnostycznych.

42 Badania oraz usługi naukowe i techniczne w dziedzinie medycyny, oraz ich projektowanie; analizy chemiczne; badania chemiczne; badania w dziedzinie fizyki; eksperymenty kliniczne; konwersja danych lub dokumentów na formę elektroniczną; projektowanie oprogramowania komputerowego; projektowanie systemów komputerowych; prace badawczo-rozwojowe nad nowymi produktami dla osób trzecich.

44 Usługi medyczne, w tym diagnostyka obrazowa w dziedzinie medycyny; usługi doradcze w dziedzinie zdrowia; usługi telemedyczne.

BRASTER (znak słowno-graficzny)			
Data przyznania ochrony	Numer prawa ochronnego	Klasy towarowe	Terytorium
23.05.2016 r.	014794671	5, 10, 42, 44	USA

Wzór przemysłowy – przyrząd medyczny		
Data przyznania ochrony	Numer prawa ochronnego	Terytorium
26.08.2016 r.	003352715-0001	UE

Źródło: Emitent

8.15.2. Domeny internetowe

Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego Spółka posiada jedną zarejestrowaną domenę internetową – www.braster.eu.

8.16. Systemy informatyczne

Centrum telemedyczne stanowi kluczową rolę w funkcjonowaniu całego Systemu Profilaktyki Raka Piersi Braster – System Braster, gdyż pośredniczy w wymianie informacji pomiędzy użytkownikiem a Urządzeniem, aplikacją mobilną, serwerem, automatycznym systemem interpretacji oraz wykwalifikowanym zespołem medycznym. Badania termograficzne przesłane przez kobiety lub przez personel medyczny wykonujący badania w gabinetach lekarskich za pośrednictwem urządzeń mobilnych (smartfony, tablety) kierowane są przez System do analizy przez algorytmy komputerowe (System Automatycznej Interpretacji). Kolejnym krokiem jest przesłanie do personelu medycznego lub kobiety wykonującej badanie przez System powiadomienia o dokonaniu analizy nadesłanych termogramów. Ponadto, System zezwala na komunikację ze sklepem on-line, indywidualnym profilem klientki oraz z contact center (czat,

telefon, e-mail). Jego stworzenie było możliwe dzięki podpisaniu w maju 2016 r. umowy z Data Techno Park Sp. z o.o.

Z uwagi na fakt, iż istnienie Systemu stanowi kluczowy element składowy wyrobu medycznego *System Profilaktyki Raka Piersi Braster – System Braster*, uznać należy, iż Spółka jest uzależniona od wskazanego systemu telemedycznego.

Znaczącym elementem całego systemu domowej profilaktyki raka piersi jest aplikacja mobilna, która jest kompatybilna zarówno z systemem iOS, jak również Android. Została ona stworzona w sposób pozwalający na intuicyjne poprowadzenie kobiety przez badanie. To za jej pośrednictwem klientka lub personel medyczny może założyć konto w portalu pacjenta, przeprowadzić poprawnie badanie, a następnie wysłać je do systemu telemedycznego oraz otrzymać informację o dostępności wyniku badania. Aplikacja mobilna jest pomostem łączącym personel medyczny lub użytkowniczkę Urzędnika z całym systemem telemedycznym. Każdy element systemu telemedycznego jest niezbędny do sprawnej komunikacji na linii badający – Urządzenie. Emitentowi przysługują majątkowe prawa autorskie do aplikacji mobilnej.

Ponadto, Emitent uzyskał standardowe licencje od dostawców systemów informatycznych wykorzystywanych w podstawowych obszarach jego działalności, jednak Spółka nie jest uzależniona od tych licencji, systemów i dostawców. Aplikacje wykorzystywane przez Spółkę wspomagają efektywne zarządzanie kosztami oraz gromadzenie danych operacyjnych i finansowych. Ponadto, Spółka ma zapewnione wsparcie serwisowe w przypadku awarii systemów oraz możliwość uzyskania ich nowych wersji.

8.17. Ubezpieczenia

Spółka zawarła stosowne umowy ubezpieczenia obejmujące sprzęt stacjonarny i przenośny, oprogramowanie, wyposażenie, w tym wyposażenie znajdujące się w biurze na Stadionie Narodowym przy Al. Księcia J. Poniatowskiego 1 w Warszawie, a także budynku produkcyjnego w Szeligach. Emitent jest ponadto ubezpieczony od odpowiedzialności cywilnej, w tym posiada ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej związanej z produkcją i sprzedażą Wyrobu Medycznego BRASTER. Stosowne polisy zostały zawarte z Towarzystwem Ubezpieczeń INTER Polska S.A.

Ponadto, Spółka zawarła stosowne polisy ubezpieczające członków Rady Nadzorczej oraz Zarządu od odpowiedzialności cywilnej.

Najważniejsze informacje dotyczące zawartych umów ubezpieczenia Emitent wskazał w poniższym zestawieniu.

UBEZPIECZYCIEL	OKRES UBEZPIECZENIA	RODZAJ UBEZPIECZENIA	PRZEDMIOT I SUMA UBEZPIECZENIA
Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	Od 19.10.2018 r. do 18.10.2019 r.	Ubezpieczenie mienia	1) Budynki i budowle – 8 724 982,00 PLN; 2) Stałe elementy budynków i lokali użytkowych – 120 000,00 PLN; 3) Maszyny, urządzenia, instalacje oraz wyposażenie (bez sprzętu elektronicznego) – 9 958 966,00 PLN; 4) Środki obrotowe (magazyn własny) – 5 679 333,00 PLN;

			5) Ubezpieczenie maszyn od uszkodzeń (linia produkcyjna matryc ciekłokrystalicznych) – 2 070 632,00 PLN; 6) Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego – 1 414 367,00 PLN.
Powszechny Zakład Ubezpieczeń Akcyjna	Od 19.10.2018 r. do 18.10.2019 r.	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej	Czyn niedozwolony w granicach odpowiedzialności ustawowej, lub niewykonanie lub nienależyte wykonanie zobowiązania, do sumy gwarancyjnej w kwocie 10 000 000,00 PLN na jeden i wszystkie wypadki w okresie ubezpieczenia. Klauzule dodatkowe: 1) rozszerzenie zakresu odpowiedzialności o szkody wyrządzone pracownikom ubezpieczonego w związku z wypadkiem przy pracy – 1 000 000,00 PLN; 2) rozszerzenie zakresu odpowiedzialności o szkody powstałe w mieniu powierzonym ubezpieczonemu – 1 000 000,00 PLN; 3) rozszerzenie zakresu odpowiedzialności o szkody wyrządzone przez produkt producenta w związku z wprowadzeniem do obrotu – do sumy gwarancyjnej; 4) rozszerzenie zakresu odpowiedzialności o szkody poniesione przez producenta produktu finalnego wskutek wadliwości produktów dostarczonych przez ubezpieczonego – 2 000 000,00 PLN.
Lloyd's of London	Od 19.10.2018 r. do 18.10.2019 r.	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej	Umowa ubezpieczenia obejmuje roszczenia z tytułu czynu bezprawnego popełnionego lub rzekomo

			popelnionego skierowane przeciwko członkowi kierownictwa lub spółce. Łączny limit odpowiedzialności ubezpieczyciela z tytułu umowy ubezpieczenia dla wszystkich roszczeń zgłaszanych na jej podstawie wynosi 20 000 000,00 PLN. Rozszerzony zakres ochrony: 1) kierownictwo spółki zewnętrznej – 20 000 000,00 PLN; 2) koszty obrony w związku z zanieczyszczeniem – 5 000 000,00 PLN; 3) koszty dochodzenia – 20 000 000,00 PLN; 4) koszty obrony w sprawach dotyczących szkody na mieniu lub na osobie – 1 000 000,00 PLN; 5) koszty ochrony dobrego imienia – 1 000 000,00 PLN; 6) ochrona aktywów i wydatki niezbędne do pozostania na wolności – 500 000 PLN; 7) grzywny i kary cywilne oraz administracyjne – 1 000 000,00 PLN; 8) zaliczki na poczet kosztów obrony – 20 000 000 PLN; 9) koszty awaryjne – podlimit odpowiedzialności 10% limitu ustalonego dla danego rodzaju kosztów; 10) nadwyżkowe koszty obrony dla członków Kierownictwa – 500 000 PLN; 11) dodatkowy limit dla członków rady nadzorczej – 5 000 000 PLN; 12) koszty wsparcia psychologicznego – 100 000 PLN; 13) koszty stawiennictwa Członków Kierownictwa w oficjalnych przesłuchaniach lub
--	--	--	--

			postępowaniach sądowych – 2 000 dziennie na osobę, nie więcej niż 100 000 PLN na wszystkie takie koszty; 14) koszty zdarzenia kryzysowego – 500 000 PLN.
Towarzystwo Ubezpieczeń INTER Polska S.A.	Od 1.10.2018 r. do 30.09.2019 r.	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej	Obowiązkowe ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej podmiotu wykonującego działalność leczniczą. Suma gwarancyjna: 75 000,00 EUR na jeden i 350 000,00 EUR na wszystkie wypadki w okresie ubezpieczenia.

Źródło: Emitent

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

W okresie obejmującym ostatnie 12 miesięcy Emitent nie był stroną jakiegokolwiek postępowania sądowego, administracyjnego i arbitrażowego. Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego nie są znane Emitentowi okoliczności, które mogłyby spowodować wszczęcie w przyszłości przez Emitenta lub przeciwko Emitentowi postępowań sądowych, arbitrażowych lub administracyjnych.

8.19. Pracownicy

Spółka zatrudnia pracowników na podstawie umowy o pracę, umowy o dzieło oraz umowy zlecenie. Na dzień 31 grudnia 2018 r. w Spółce zatrudnionych było 48 pracowników na podstawie umowy o pracę. Dodatkowo na dzień 31 grudnia 2018 r. na podstawie innych umów cywilnoprawnych zatrudniano 9 osób (umowa zlecenie).

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat liczby osób zatrudnionych w Spółce w poszczególnych okresach (etatowi – razem z powołaniami):

Stan na dzień	Liczba zatrudnionych	Umowa zlecenie	Umowa o dzieło
31 grudnia 2016 r.	45 (47)	16	3
31 grudnia 2017r.	50 (52)	15	3
31 grudnia 2018 r.	48 (50)	9	0
Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego	45 (49)	7	0

Źródło: Emitent

Pozostałe tabele przedstawiają zatrudnienie według wykształcenia pracowników Spółki, zatrudnienie w podziale na podstawowe kategorie działalności, zatrudnienie wg struktury wiekowej oraz stopień płynności kadr w Spółce:

Zatrudnienie wg struktury wykształcenia pracowników w przedsiębiorstwie Emitenta

W roku

Wykształcenie	Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego		2018		2017		2016	
			Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Podstawowe	0		0	0	0	0	0	0
Zawodowe	1	2,04	1	2	1	1,92	1	2,13
Średnie ogólne	13	26,53	13	26	12	23,08	14	29,79
Policealne	0	0	0	0	0	0	0	0
Wyższe	35	71,43	26	72	39	71,15	32	68,09
RAZEM:	49	100	50	100	52	100	47	100

Źródło: Emitent

Zatrudnienie w podziale na podstawowe kategorie działalności

Dział	W roku							
	Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego		2018		2017		2016	
			Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Pracownicy techniczni	9	18,37	9	18	10	19,23	10	21,28
Kadra badawczo - inżynierska	15	30,61	15	30	15	28,85	14	29,79
Administracja	18	36,73	18	36	17	32,69	11	23,40
Kadra kierownicza	5	10,20	6	12	7	13,46	9	19,15
Zarząd	2	4,08	2	4	3	5,77	3	6,38
RAZEM:	49	100	50	100	52	100	47	100

Źródło: Emitent

Zatrudnienie wg struktury wiekowej

W roku

Lata	Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego		2018		2017		2016	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
19-30	7	14,29	12	24	17	32,69	17	36,17
31-40	19	38,78	14	28	13	25,00	11	23,40
41-50	13	26,53	12	24	13	25,00	11	23,40
51-60	5	10,20	4	8	6	11,54	5	10,64
61 +	5	10,20	6	12	3	5,77	3	6,38
RAZEM:	49	100	50	100	52	100	47	100

Źródło: Emitent

Stopień płynności kadr w przedsiębiorstwie Emitenta

Lata	Liczba zatrudnionych	Liczba zwolnionych
2016 r.	25	1
2017 r.	14	11
2018 r.	10	15
Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego	2	2

Źródło: Emitent

W 2018 r. średnia liczba pracowników zatrudnionych na czas określony wynosiła 6 osób.

Większość pracowników na 31 grudnia 2018 r. zatrudniona była w województwie mazowieckim:

- w biurze Emitenta mieszczącym się w Warszawie, zlokalizowanym na terenie Stadionu Narodowego - 32 osoby,
- w siedzibie Emitenta w Szeligach, koło Ożarowa Mazowieckiego - 18 osób,

tym samym zestawienie zatrudnionych w podziale na rejony geograficzne jest nieistotne (jeżeli większość pracowników nie jest zatrudniona w jednej miejscowości istnieje konieczność przygotowania zestawienia zatrudnionych w podziale na rejony geograficzne).

8.19.1. Akcjonariusze wśród kadry zarządzającej i pracowników

- Program motywacyjny dla kadry zarządzającej Spółki realizowany na podstawie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z 22 lutego 2013 r. w sprawie ustanowienia w Spółce programu motywacyjnego.*

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.

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 (ówczesnemu Członkowi Zarządu Spółki). W uchwale nr 3 Rady Nadzorczej z 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 odpowiednio Pana Krzysztofa Pawelczyka i Pana Marcina Halickiego. 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 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. Komercjalizacja.

- 1) Jeżeli w okresie pełnienia przez Pana 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) („Komercjalizacja”), Prezes będzie uprawniony do objęcia 42 000 akcji serii D.
- 2) W przypadku wystąpienia Komercjalizacji, 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.

- a) Jeśli średni kurs akcji Spółki, ważony obrotami w grudniu 2014 r., wyniesie co najmniej 13 PLN za jedną akcję Spółki, Prezes będzie uprawniony do objęcia 4 000 akcji serii D.
- b) 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 8 000 akcji serii D.
- c) 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 8 000 akcji serii D.
- d) Jeżeli współpraca pomiędzy Spółką a Prezesem będzie kontynuowana po zakończeniu 2016 r., to Spółka oraz Pan Marcin Halicki ustalą nowe parametry premiowania Pana 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) 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 objął 12 362 warianty subskrypcyjne serii A, od numeru 1 do numeru 12 362, uprawniające do objęcia 12 362 akcji serii D Emitenta. Pomimo rezygnacji Pana Krzysztofa Pawelczyka z Zarządu Emitenta, Rada Nadzorcza była zobligowana do wypełnienia postanowień umowy opcji menedżerskich z 6 listopada 2012 r. w zakresie przyznania Panu Pawelczykowi wariantów subskrypcyjnych serii A. Do Daty Dokumentu Rejestracyjnego Pan Krzysztof Pawelczyk zrealizował prawa wynikające z przyznanych mu wariantów subskrypcyjnych, w wyniku czego objął 12 362 akcje serii D Emitenta.

Następnie, 8 lipca 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki, działając na podstawie § 1 ust. 3 uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z 22 lutego 2013 r. w sprawie ustanowienia w Spółce Programu Motywacyjnego, oraz uchwały nr 1 Rady Nadzorczej Spółki z 12 listopada 2014 r. w sprawie przyjęcia regulaminu Programu Motywacyjnego w Spółce, ustaliła kryteria uczestnictwa w Programie Motywacyjnym dla dalszej kadry zarządzającej oraz kluczowych pracowników Spółki. Do uczestnictwa w programie zakwalifikowano dwóch Członków Zarządu Spółki, w osobach Pana Henryka Jaremka oraz Pana Konrada Kowalczyka oraz trzech pracowników Spółki, przy czym wyżej wskazanym przyznano i zaoferowano nieodpłatnie odpowiednio:

- 1) Panu Henrykowi Jaremkowi 13 000 (trzynaście tysięcy) imiennych warrantów subskrypcyjnych serii B;
- 2) Panu Konradowi Kowalcukowi 11 000 (jedenaście tysięcy) imiennych warrantów subskrypcyjnych serii B;
- 3) trzem kluczowym pracownikom łącznie 722 (siedemset dwadzieścia dwa) imienne warranty subskrypcyjne serii B, 12 362 (dwanaście tysięcy trzysta sześćdziesiąt dwa) imienne warranty subskrypcyjne serii C, 3291 (trzy tysiące dwieście dziewięćdziesiąt jeden) warrantów subskrypcyjnych serii D, od numeru 95 601 do numeru 98 891, tj. łącznie 16 375 (szesnaście tysięcy trzysta siedemdziesiąt pięć) imiennych warrantów subskrypcyjnych.

Każdy z wyżej wskazanych warrantów subskrypcyjnych uprawniał do objęcia jednej akcji Spółki serii D po cenie emisyjnej równej 0,10 PLN, z zastrzeżeniem, iż w odniesieniu do 50% warrantów przysługujących każdemu z uprawnionych, uprawnienie do objęcia akcji serii D mogło zostać zrealizowane niezwłocznie po objęciu warrantów z uwagi na czynny, nie krótszy niż 6 miesięcy, udział w pracach Spółki nad debiutem Spółki na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, który to debiut miał miejsce 24 czerwca 2015 r., zaś w odniesieniu do pozostałych 50 % warrantów, uprawnienie do objęcia akcji serii D uzależnione zostało od spełnienia się warunku polegającego na komercjalizacji Urządzenia, przez co rozumie się osiągnięcie przez Spółkę, na przestrzeni następujących bezpośrednio po sobie 12 miesięcy, co najmniej 3 000 000 PLN skumulowanego przychodu ze sprzedaży przy jednoczesnym osiągnięciu w okresie tych 12 miesięcy dodatkowej wartości marży ze sprzedaży brutto.

1 kwietnia 2016 r. w ramach obowiązującego Programu Motywacyjnego Emitent wydał podmiotom uprawnionym 48 187 (czterdzieści osiem tysięcy sto osiemdziesiąt siedem) akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) za jedną akcję i o łącznej wartości nominalnej 4818,70 PLN (cztery tysiące osiemset osiemnaście złotych i siedemdziesiąt groszy) działając na podstawie złożonych oświadczeń o wykonaniu przysługującego uczestnikom Programu Motywacyjnego prawa z posiadanych warrantów subskrypcyjnych serii B, C oraz D, do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii D, przy czym:

- a) Panu Marcinowi Halickiemu – Prezesowi Zarządu Spółki, wydano 28 000 akcji Spółki,
- b) Panu Henrykowi Jaremkowi – Wiceprezesowi Zarządu Spółki, wydano 6500 akcji Spółki, zaś
- c) Panu Konradowi Kowalcukowi – Członkowi Zarządu Spółki, wydano 5500 akcji Spółki.

4 maja 2016 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) podjął uchwałę nr 404/2016 w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW 60 549 (sześćdziesiąt tysięcy pięćset czterdzieści dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela serii D spółki Emitenta, a zatem wszystkich akcji, jakie do Dnia Dokumentu Rejestracyjnego zostały objęte przez uczestników Programu Motywacyjnego Spółki.

W dniu 17 maja 2018 roku Pan Marcin Halicki zawarł ze Spółką umowę, na mocy której rozwiązano umowę objęcia warrantów subskrypcyjnych zawartą dnia 12 listopada 2014 r. W konsekwencji na Datę Dokumentu Rejestracyjnego nie istnieją osoby uprawnione do obejmowania warrantów subskrypcyjnych bądź akcji Spółki na podstawie wskazanego programu motywacyjnego.

- *Program motywacyjny dla kadry zarządzającej i kluczowych pracowników Spółki na lata 2016–2017*

29 grudnia 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki, działając na podstawie § 2 ust. 1 uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z 21 grudnia 2015 r. w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii E, z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji serii G oraz pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii E, w związku z Programem Motywacyjnym dla kadry zarządzającej i kluczowych pracowników Spółki, postanowiła o przyjęciu Regulamin Programu Motywacyjnego dla kadry zarządzającej i kluczowych pracowników Spółki. Jednocześnie, działając na podstawie § 4 ust. 2 i 3 Regulaminu Programu Motywacyjnego, Rada Nadzorcza postanowiła, po rozpatrzeniu rekomendacji Zarządu Spółki w zakresie wskazania kluczowych pracowników Spółki do udziału w Programie, przyjąć listę osób uprawnionych do uczestnictwa w Programie

Motywacyjnym Spółki, kwalifikując do udziału w programie 11 osób, w tym Pana Henryka Jaremka – Wiceprezesa Zarządu oraz Pana Konrada Kowalczuka – Członka Zarządu Emitenta.

26 lutego 2016 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, kontynuując obrady po przerwie zarządzanej 29 stycznia 2016 r., postanowiło – w związku z potrzebą dalszych konsultacji zasad i warunków Programu Motywacyjnego z Radą Nadzorczą oraz istotnymi akcjonariuszami Spółki – odstąpić od głosowania nad uchwałami w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmiany Statutu Spółki, których celem było przyznanie prawa do objęcia akcji serii G posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii E, wyemitowanych na podstawie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z 21 grudnia 2015 r. W konsekwencji powyższego, 20 kwietnia 2016 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę nr 5 z 20 kwietnia 2016 r., w sprawie uchylenia uchwały nr 1 Rady Nadzorczej z 29 grudnia 2015 r. w przedmiocie przyjęcia Regulaminu Programu Motywacyjnego oraz uchwały nr 2 Rady Nadzorczej z 29 grudnia 2015 r., w przedmiocie przyjęcia listy osób uprawnionych do uczestnictwa w Programie Motywacyjnym.

24 maja 2016 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 19 w sprawie emisji 240 000 warrantów subskrypcyjnych serii E z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji serii G, oraz pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii E, w związku z Programem Motywacyjnym dla kadry zarządzającej i kluczowych pracowników Spółki, w związku z którą to uchwałą, 4 lipca 2016 r. Rada Nadzorcza Spółki postanowiła o przyjęciu Regulaminu Programu Motywacyjnego dla kadry zarządzającej i kluczowych pracowników Spółki.

Program, który obejmuje kadrę zarządzającą i kluczowych pracowników Spółki, przewiduje emisję warrantów subskrypcyjnych serii E, z których każdy będzie uprawniał do objęcia 1 (jednej) akcji Spółki serii G, wyemitowanych w ramach warunkowo podwyższonego kapitału zakładowego Spółki z pierwszeństwem przed innymi akcjonariuszami Spółki, w myśl art. 453 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych po cenie emisyjnej równej 13,80 PLN (trzynaście złotych i osiemdziesiąt groszy) za każdą akcję serii G. Warranty objęte zostaną przez osoby uprawnione pod warunkiem spełnienia się kryteriów: rynkowych – związanych ze wzrostem kursu akcji Spółki, operacyjnych – związanych z wprowadzeniem do komercyjnej sprzedaży Urządzenia i osobowych – mających na celu związanie kluczowych pracowników ze Spółką. Ponadto, uczestnik programu motywacyjnego, który obejmie warianty subskrypcyjne, uprawniony będzie do zrealizowania swojego prawa do objęcia akcji nie wcześniej, niż po upływie 12 miesięcy od dnia, w którym Rada Nadzorcza bądź Zarząd Spółki podejmą uchwałę w przedmiocie stwierdzenia spełnienia się kryterium operacyjnego bądź rynkowego, uprawniającego uczestnika do objęcia warrantów subskrypcyjnych. Celem realizacji Programu jest stworzenie w Spółce mechanizmów wpływających na zwiększenie wartości Spółki poprzez możliwie najszybszą komercjalizację Urządzenia oraz wzrost wartości rynkowej Spółki.

Działając na podstawie § 4 ust. 2 i 3 Regulaminu Programu Motywacyjnego przyjętego przez Radę Nadzorczą, uchwałą nr 3 z 4 lipca 2016 r., po rozpatrzeniu rekomendacji Zarządu Spółki w zakresie wskazania kluczowych pracowników Spółki do udziału w Programie, Rada Nadzorcza postanowiła przyjąć listę osób uprawnionych do uczestnictwa w Programie Motywacyjnym Spółki, kwalifikując do uczestnictwa w Programie Motywacyjnym Spółki 10 osób, w tym dwóch członków Zarządu Spółki – Pana Henryka Jaremka oraz Pana Konrada Kowalczuka.

W konsekwencji przyjęcia Regulaminu Programu Motywacyjnego oraz listy osób uprawnionych przez Radę Nadzorczą, 16 sierpnia 2016 r. zawarto dziesięć umów o uczestnictwo w Programie Motywacyjnym, w tym umowy z Członkami Zarządu Spółki, Panem Henrykiem Jaremkiem oraz Panem Konradem Kowalcukiem.

W związku z niespełnieniem się kryteriów powyższego programu nigdy nie doszło do objęcia przez uczestników warrantów subskrypcyjnych. W następstwie powyższego w dniu 8 sierpnia 2018 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchyliło dotychczasowe brzmienie §7b Statutu Spółki, tj. postanowienia dotyczącego warunkowego kapitału zakładowego w kwocie nie większej niż 24.000 zł (słownie: dwadzieścia cztery tysiące złotych), dzielącego się na nie więcej niż 240.000 (słownie: dwieście czterdzieści tysięcy) akcji na okaziciela serii G, wyemitowanego celem umożliwienia posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii E realizacji prawa do objęcia akcji.

- *Program motywacyjny dla kadry zarządzającej i kluczowych pracowników Spółki na lata 2018-2021*

Dnia 3 lipca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zwołane na dzień 15 czerwca 2018 r. i obradujące po przerwie podjęło uchwałę o ustanowieniu w Spółce programu motywacyjnego na lata 2018-2021, celem stworzenia w Spółce mechanizmów wpływających na zwiększenie wartości Spółki oraz wzrost wartości rynkowej Spółki. Zgodnie z założeniami programu motywacyjnego, przyjętymi po zmianach uchwalonych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 8 sierpnia 2018 r. w programie motywacyjnym mogą uczestniczyć członkowie Zarządu Spółki oraz kluczowi pracownicy, rekomendowani przez Zarząd Spółki, na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Spółki.

Program motywacyjny miał być realizowany w oparciu o emisję warrantów subskrypcyjnych z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji Spółki oraz w oparciu o warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru. W związku z powyższym w dniu 3 lipca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 28 w przedmiocie emisji warrantów subskrypcyjnych serii F, zmienioną następnie uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 8 sierpnia 2018 r. w przedmiocie zmiany treści uchwały nr 28 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 15 czerwca 2018 r. (odbytego po przerwie w dniu 3 lipca 2018 r., a następnie w dniu 8 sierpnia 2018 r. uchwałą nr 6 w przedmiocie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii J, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji serii J. Na mocy przedmiotowych uchwał Spółka warunkowo podwyższyła kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie większą niż 40.000 zł (czterdzieści tysięcy złotych) w drodze emisji nie więcej niż 400.000 (czterystu tysięcy) akcji na okaziciela serii J. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego było przyznanie prawa do objęcia akcji serii J posiadaczom Warrantów Subskrypcyjnych serii F emitowanych na podstawie uchwały nr 28 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 czerwca 2018 r. (odbytego po przerwie w dniu 3 lipca 2018 roku) zmienionej przez Uchwałę Nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 8 sierpnia 2018 roku, która przewidywała emisję 400.000 (czterystu tysięcy) imiennych warrantów subskrypcyjnych serii F.

W ramach realizacji programu motywacyjnego osoby w nim uczestniczące mogły, z zastrzeżeniem spełnienia się kryteriów określonych poniżej, uzyskać prawo do objęcia warrantów subskrypcyjnych. Każdy warrant subskrypcyjny uprawniał do objęcia jednej akcji Spółki po cenie emisyjnej będącej średnią arytmetyczną kursów akcji Spółki ze średnich, dziennych cen ważonych obrotami z transakcji sesyjnych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w okresie od 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 marca 2018, tj. po cenie 7,62 zł (słownie: siedem złotych sześćdziesiąt dwa grosze) za jedną. Objęcie akcji nastąpić miało po ich opłaceniu.

Założenia przyjętego programu motywacyjnego zakładały, iż pula wyemitowanych warrantów subskrypcyjnych zostanie podzielona w ten sposób, iż członkowie Zarządu Spółki otrzymaliby maksymalnie 75% maksymalnej liczby warrantów (300.000), zaś kluczowi pracownicy 25% maksymalnej liczby warrantów (100.000).

Prawo do objęcia warrantów subskrypcyjnych w ramach programu motywacyjnego miało się aktywować w przypadku spełnienia się szeregu kryteriów o charakterze lojalnościowym i jakościowym, tj.:

- Kryterium lojalnościowe:
 - i. dla członków Zarządu Spółki – pełnienie funkcji w Zarządzie Spółki w dniu podjęcia przez Radę Nadzorczą Spółki uchwały w przedmiocie stwierdzenia spełnienia się danego warunku jakościowego;
 - ii. dla kluczowych pracowników - pozostawanie w stosunku pracy pracowników bądź współpracy z osobami świadczącymi usługi na podstawie umów cywilnoprawnych zawartych ze Spółką w dniu podjęcia przez Radę Nadzorczą Spółki uchwały w przedmiocie stwierdzenia spełnienia się danego warunku jakościowego. Pomimo ustania stosunku pracy w trakcie danego roku trwania programu, osobie uprawnionej zostaną zaoferowane wszystkie przysługujące jej zgodnie z umową o uczestnictwo w programie warrantów subskrypcyjnych za dany rok trwania programu, o ile ustanie stosunku pracy nastąpiło w wyniku częściowej lub całkowitej utraty zdolności do pracy takiej osoby uprawnionej, co stwierdzono orzeczeniem lekarza orzecznika ZUS, bądź w wyniku przejścia na emeryturę takiej osoby. W odniesieniu

do pozostałych lat trwania programu osoba, o której mowa w zdaniu powyżej traci status osoby uprawnionej.

- Kryterium jakościowe:
 - a) osiągnięcie w czwartym kwartale roku 2019 średniego kursu akcji Spółki liczonego jako średnia arytmetyczna kursów akcji Spółki ze średnich, dziennych cen ważonych obrotami z transakcji sesyjnych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w czwartym kwartale roku 2019 co najmniej na poziomie:
 - i. 15,00 zł (Pułap A-I) – co uprawnia do objęcia przez uczestników maksymalnie 70.000 warrantów subskrypcyjnych;
 - ii. 20,00 zł (Pułap A-II) – co uprawnia do objęcia przez uczestników kolejnych maksymalnie 20.000 warrantów subskrypcyjnych;
 - iii. 25,00 zł (Pułap A-III) – co uprawnia do objęcia przez uczestników kolejnych maksymalnie 20.000 warrantów subskrypcyjnych;
 - iv. 30,00 zł (Pułap A-IV) – co uprawnia do objęcia przez uczestników kolejnych maksymalnie 30.000 warrantów subskrypcyjnych;
 - b) osiągnięcie w czwartym kwartale roku 2020 średniego kursu akcji Spółki liczonego jako średnia arytmetyczna kursów akcji Spółki ze średnich, dziennych cen ważonych obrotami z transakcji sesyjnych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w czwartym kwartale roku 2020 co najmniej na poziomie:
 - i. 20,00 zł (Pułap B-I) – co uprawnia do objęcia przez uczestników maksymalnie 70.000 warrantów subskrypcyjnych;
 - ii. 25,00 zł (Pułap B-II) – co uprawnia do objęcia przez uczestników kolejnych maksymalnie 20.000 warrantów subskrypcyjnych;
 - iii. 30,00 zł (Pułap B-III) – co uprawnia do objęcia przez uczestników kolejnych maksymalnie 20.000 warrantów subskrypcyjnych;
 - iv. 35,00 zł (Pułap B-IV) – co uprawnia do objęcia przez uczestników kolejnych maksymalnie 20.000 warrantów subskrypcyjnych;
 - c) osiągnięcie w czwartym kwartale roku 2021 średniego kursu akcji Spółki liczonego jako średnia arytmetyczna kursów akcji Spółki ze średnich, dziennych cen ważonych obrotami z transakcji sesyjnych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w czwartym kwartale roku 2021 co najmniej na poziomie:
 - i. 25,00 zł (Pułap C-I) – co uprawnia do objęcia przez uczestników maksymalnie 70.000 warrantów subskrypcyjnych;
 - ii. 30,00 zł (Pułap C-II) – co uprawnia do objęcia przez uczestników kolejnych maksymalnie 20.000 warrantów subskrypcyjnych;
 - iii. 35,00 zł (Pułap C-III) – co uprawnia do objęcia przez uczestników kolejnych maksymalnie 20.000 warrantów subskrypcyjnych;
 - iv. 40,00 zł (Pułap C-IV) – co uprawnia do objęcia przez uczestników kolejnych maksymalnie 20.000 warrantów subskrypcyjnych;

Przy czym w przypadku zniesienia dematerializacji akcji Spółki (delisting), wartością, od osiągnięcia której uzależniona będzie realizacja uprawnienia uczestników programu do objęcia warrantów subskrypcyjnych, będzie wartość jednej akcji Spółki wyliczona jako iloraz kwoty stanowiącej wartość Spółki wynikającej z wyceny sporządzonej przez niezależnego audytora odpowiednio na dzień 31 grudnia 2019 r., 31 grudnia 2020 r. bądź 31

grudnia 2021 r. oraz łącznej liczby akcji Spółki w kapitale zakładowym Spółki na dzień wyceny. Pułapy określone w pkt a) - c) stosuje się odpowiednio.

Ponadto uczestnicy programu będą mieli prawo objęcia warrantów subskrypcyjnych w przypadku ogłoszenia przez inwestora w okresie trwania programu (tj. do 31 grudnia 2021 roku włącznie) wezwania na zapisywanie się bądź sprzedaż akcji Spółki po cenie wezwania nie niższej niż 15 złotych oraz pod warunkiem, iż w ramach wezwania inwestor nabędzie nie mniej niż 66% łącznej liczby akcji Spółki.

Założenia programu przewidywały również uprawnienia członków Zarządu i pracowników do objęcia warrantów subskrypcyjnych w przypadku zmiany kontroli w Spółce, rozumianej jako przekroczenie przez akcjonariusza bądź grupę akcjonariuszy 50% ogólnej liczby głosów w Spółce w związku z posiadaniem akcji Spółki.

Niezależnie od powyższego warunkiem przyznania warrantów w trakcie danego roku obrotowego miał być brak zastrzeżeń audytora do Sprawozdania Finansowego Spółki za poprzedni rok obrotowy.

Następnie we wrześniu 2018 r. Rada Nadzorcza Spółki działając w wykonaniu uchwał Walnego Zgromadzenia przyjęła Regulamin Programu Motywacyjnego na lata 2018 – 2021, a następnie wyłoniła listę osób uprawnionych do uczestnictwa w programie motywacyjnym. Kolejno pod koniec września 2018 r. ówcześni członkowie Zarządu Spółki w osobach Krzysztof Rabański, Edward Mojeścik oraz Marcin Halicki, a także kluczowi pracownicy Spółki w liczbie pięciu osób, otrzymali propozycję przystąpienia do programu motywacyjnego poprzez zawarcie umowy uczestnictwa w Programie Motywacyjnym Spółki na lata 2018 – 2021. Żadna z osób, której zaproponowano uczestnictwo w programie nie zdecydowała się na przystąpienie do programu na zaproponowanych warunkach.

Poza wskazanymi programami motywacyjnymi 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 jakiegokolwiek dalsze 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 dla Członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz osób zarządzających wyższego szczebla poza składnikami, których obowiązek opłacania przez Emitenta wynika z obowiązków nałożonych przepisami o ubezpieczeniach społecznych oraz ubezpieczeniu zdrowotnym.

9. OGÓLNE INFORMACJE O SPÓŁCE

9.1. Podstawowe informacje o Spółce

Nazwa i forma prawna:	BRASTER Spółka Akcyjna
Firma skrócona:	BRASTER S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba i adres:	ul. Cichy Ogród 7, Szeligi 05-850 Ożarów Mazowiecki
Numer telefonu:	+48 22 295 03 50
Numer faksu:	+48 22 295 03 51
Strona internetowa:	www.braster.eu
Adres poczty elektronicznej:	inwestorzy@braster.eu
KRS:	0000405201
Sąd Rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy
REGON:	141-53-09-41
NIP:	521-34-96-648

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.

9.1.1. 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 13 grudnia 2011 r. przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

9.1.2. 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 pod 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 2 grudnia 2011 r. Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego na mocy Postanowienia wydanego 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 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.

9.2. Przedmiot działalności

Główna działalność Emitenta opiera się na produkcji narzędzia do diagnostyki onkologicznej piersi u kobiet, w postaci termograficznego Urządzenia, mającego na celu nieinwazyjne badania przesiewowe nakierowane na wykrywanie markerów możliwie wczesnych postaci raka piersi.

Przedmiotem działalności Emitenta wskazanym w § 5 Statutu Spółki jest:

- 1) Reprodukcja 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 funduszów 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) Opieka zdrowotna (PKD 86).

Wszelka działalność wymagająca koncesji, zezwolenia lub pozwolenia wymaganego właściwymi przepisami prawa zostanie podjęta przez Emitenta po uzyskaniu takiej koncesji, zezwolenia lub pozwolenia.

9.3. Kapitał zakładowy

Struktura kapitału zakładowego

Na dzień Dokumentu Rejestracyjnego, kapitał zakładowy Spółki wynosi 958 392,20 PLN (dziewięćset pięćdziesiąt osiem tysięcy trzysta dziewięćdziesiąt dwa złote i dwadzieścia groszy) 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;

- 60 549 (sześćdziesiąt tysięcy pięćset czterdzieści dziewięć) zwykłych akcji na okaziciela serii D, 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;
- 2 600 000 (dwa miliony sześćset tysięcy) zwykłych akcji na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda;
- 505 734 (pięćset pięć tysięcy siedemset trzydzieści cztery) akcje zwykłe na okaziciela serii H, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda;
- 3.000.000 (trzy miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii I, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda;
- 415.348 (czterysta piętnaście tysięcy trzysta czterdzieści osiem) akcji zwykłych na okaziciela serii L, 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 i wszystkie zostały w pełni opłacone

Emitent nie wyemitował żadnych 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. Poza zobowiązaniem do warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w związku z emisją obligacji zamiennych na akcje oraz warrantów subskrypcyjnych, jak opisano poniżej w części zatytułowanej *Kapitał warunkowy* oraz w punkcie „OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI” – „Istotne umowy”, „Umowy zawierane poza zwykłym tokiem działalności” – rozdział 8.10.2. w zakresie dotyczącym umowy z EUROPEAN HIGH GROWTH OPPORTUNITIES SECURITIZATION FUND, Emitent nie zobowiązał się także do podwyższenia kapitału zakładowego, ani nie zawarł jakiegokolwiek umowy, której przedmiotem byłoby zobowiązanie się Emitenta do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta. Organy Emitenta nie podejmowały uchwał w przedmiocie zobowiązania się Emitenta do podwyższenia jego kapitału zakładowego, a ponadto, z wyjątkami wskazanymi w części zatytułowanej *Kapitał warunkowy*, żadnemu podmiotowi nie przysługuje prawo żądania nabycia lub objęcia jakiegokolwiek Akcji Emitenta.

Kapitał docelowy

Dnia 20 kwietnia 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w przedmiocie zmiany Statutu mającej na celu wprowadzenie do Statutu Emitenta kapitału docelowego.

Zgodnie z przyjętą zmianą Statutu Spółki, jaka została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców w dniu 18 lipca 2017 r., Zarząd Spółki jest upoważniony, w okresie do 31 marca 2020 r., do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 462 643,10 PLN (czterysta sześćdziesiąt dwa tysiące sześćset czterdzieści trzy złote i dziesięć groszy) poprzez emisję nie więcej niż 4 626 431 (czterech milionów sześciuset dwudziestu sześciu tysięcy czterystu trzydziestu jeden) akcji na okaziciela kolejnych serii. Zarząd Spółki może wykonywać przyznane mu upoważnienie poprzez dokonanie jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego każdorazowo, po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej, wyrażonej w formie uchwały. Akcje emitowane w ramach kapitału docelowego mogą być wydawane zarówno w zamian za wkłady pieniężne, jak i w zamian za wkłady niepieniężne, przy czym Zarząd Spółki nie może wydawać akcji uprzywilejowanych lub przyznawać akcjonariuszowi osobistych uprawnień, o których mowa w art. 354 Kodeksu Sądów Handlowych.

Ponadto, uchwała Zarządu, ustalająca cenę emisyjną akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego, wymaga zgody Rady Nadzorczej, z tym, że cena emisyjna akcji nie będzie mogła być niższa niż 20,00 PLN.

Zarząd może, za zgodą Rady Nadzorczej, wyłączyć lub ograniczyć prawo pierwszeństwa objęcia akcji Spółki przez dotychczasowych akcjonariuszy dotyczące podwyższenia kapitału zakładowego dokonywanego w ramach udzielonego Zarządowi w Statucie Spółki upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

Postanowienia Statutu Spółki ograniczają jednak swobodę Zarządu w zakresie oferowania akcji wyemitowanych w ramach kapitału docelowego. Zgodnie z przyjętym rozwiązaniem, Zarząd zobowiązany jest do zwrócenia się z ofertą objęcia wyemitowanych w ramach kapitału docelowego w pierwszej kolejności do akcjonariuszy obecnych na ostatnim Walnym Zgromadzeniu Spółki poprzedzającym uchwałę Zarządu w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego.

Na Dzień Dokumentu Rejestracyjnego Emitent nie podjął żadnych zobowiązań, ani nie przyznał żadnych praw co do niewyemitowanego kapitału docelowego.

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego w ramach realizacji programów motywacyjnych

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 trwałe 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 z 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 22 lutego 2013 r.

22 lutego 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 5 w przedmiocie emisji: (a) 12 362 (dwunastu tysięcy trzystu sześćdziesięciu dwóch) imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A, od numeru 1 (jeden) do numeru 12 362 (dwanaście tysięcy trzysta sześćdziesiąt dwa); (b) 24 722 (dwudziestu czterech tysięcy siedmiuset dwudziestu dwóch) imiennych warrantów subskrypcyjnych serii B, od numeru 1 (jeden) do numeru 24 722 (dwadzieścia cztery tysiące siedemset dwadzieścia dwa); (c) 12 362 (dwunastu tysięcy trzystu sześćdziesięciu dwóch) imiennych warrantów subskrypcyjnych serii C, od numeru 1 (jeden) do numeru 12 362 (dwanaście tysięcy trzysta sześćdziesiąt dwa); (d) 98 891 (dziewięćdziesięciu ośmiu tysięcy osiemset dziewięćdziesięciu 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 uprawnia 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 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 14 833,70 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 22 lutego 2013 r. Stosownie do postanowień wskazanej uchwały, akcje serii D mają być obejmowane po cenie emisyjnej w wysokości 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda.

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 dniu 17 maja 2018 roku Pan Marcin Halicki zawarł ze Spółką umowę, na mocy której rozwiązano umowę objęcia warrantów subskrypcyjnych zawartą dnia 12 listopada 2014 r. W konsekwencji na Datę Dokumentu Rejestracyjnego nie istnieją osoby uprawnione do obejmowania warrantów subskrypcyjnych bądź akcji Spółki na podstawie wskazanego programu motywacyjnego.

Szczegółowe kryteria uczestnictwa w Programie Motywacyjnym oraz informacja co do objętych i zrealizowanych warrantów subskrypcyjnych zostały zamieszczone w pkt 8.19.1. „Akcjonariusze wśród kadry zarządzającej i pracowników” niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego.

Ponadto, 24 maja 2016 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 19 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii E z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji serii G oraz pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii E w związku z Programem Motywacyjnym dla kadry zarządzającej i kluczowych pracowników Spółki, w związku z którą to uchwałą, 4 lipca 2016 r. Rada Nadzorcza Spółki postanowiła o przyjęciu Regulamin Programu Motywacyjnego dla kadry zarządzającej i kluczowych pracowników Spółki.

Na mocy wskazanej uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz pod warunkiem zarejestrowania zmian Statutu Spółki w przedmiocie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii G w celu realizacji ustanowionego w spółce Programu Motywacyjnego, uchwalono emisję 240 000 (dwustu czterdziestu tysięcy) imiennych warrantów subskrypcyjnych serii E z prawem objęcia 1 (jednej) akcji serii G Spółki za każdy z warrantów. Warranty zostaną nieodpłatnie zaoferowane nie więcej niż 149 (stu czterdziestu dziewięciu) osobom wskazanym przez Radę Nadzorczą Spółki, pod warunkiem spełnienia się kryteriów określonych w Regulaminie Programu Motywacyjnego. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego było przyznanie prawa do objęcia akcji serii G posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii E.

Jednocześnie z emisją warrantów subskrypcyjnych serii E, Zwyczajne Walne Zgromadzenie, uchwałą nr 20 z 24 maja 2016 r., warunkowo podwyższyło kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie większą niż 24 000 PLN (dwadzieścia cztery tysiące) w drodze emisji nie więcej niż 240 000 (dwustu czterdziestu tysięcy) akcji Spółki serii G, przy czym akcje serii G będą obejmowane po cenie emisyjnej w wysokości średniej kursów akcji Spółki ważonej obrotami z transakcji sesyjnych GPW w okresie od 1 stycznia 2016 r. do 31 marca 2016 r., tj. po cenie 13,80 PLN (trzynaście złotych i osiemdziesiąt groszy) za każdą akcję serii G. Prawo objęcia akcji powinno zostać zrealizowane nie później niż w terminie 5 lat od daty przydzielenia warrantów subskrypcyjnych.

W związku z niespełnieniem się kryteriów powyższego programu nigdy nie doszło do objęcia przez uczestników warrantów subskrypcyjnych serii E, a z uwagi na powyższe w dniu 8 sierpnia 2018 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchyliło dotychczasowe brzmienie §7b Statutu Spółki, tj. postanowienia Statutu Spółki dotyczącego warunkowego kapitału zakładowego w kwocie nie większej niż 24.000 zł (słownie: dwadzieścia cztery

tysiące złotych), w drodze emisji nie więcej niż 240.000 (słownie: dwieście czterdzieści tysięcy) akcji na okaziciela serii G.

Szczegółowe kryteria uczestnictwa w Programie Motywacyjnym dla kadry zarządzającej i kluczowych pracowników Spółki zostały zamieszczone w pkt 8.19.1. „Akcjonariusze wśród kadry zarządzającej i pracowników” niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego.

Dnia 3 lipca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zwołane na dzień 15 czerwca 2018 r. i obradujące po przerwie, podjęło uchwałę o ustanowieniu w Spółce programu motywacyjnego na lata 2018-2021. Program motywacyjny miał być realizowany w oparciu o emisję warrantów subskrypcyjnych z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji Spółki oraz w oparciu o warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru. W konsekwencji w dniu 3 lipca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 28 w przedmiocie emisji warrantów subskrypcyjnych serii F, zmienioną następnie uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 8 sierpnia 2018 r. w przedmiocie zmiany treści uchwały nr 28 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 15 czerwca 2018 r. (odbytego po przerwie w dniu 3 lipca 2018 r.). Na podstawie wskazanej uchwały Walne Zgromadzenie uchwaliło emisję 400.000 (czterystu tysięcy) imiennych warrantów subskrypcyjnych serii F z prawem do objęcia akcji serii J Spółki z pierwszeństwem przed pozostałymi Akcjonariuszami Spółki. Na mocy przedmiotowej uchwały przesądzono jednocześnie, iż warranty zostaną zaoferowane nie więcej niż 149 osobom, pod warunkiem spełnienia się kryteriów określonych w Regulaminie Programu Motywacyjnego, każdy zaś warrant subskrypcyjny uprawniał będzie do objęcia jednej akcji serii J. Warranty subskrypcyjne zostały wyemitowane nieodpłatnie i zgodnie z założeniami programu motywacyjnego na lata 2018 – 2021 powinny zostać przydzielone osobom uprawnionym do uczestnictwa w takim programie, a wskazanym przez Radę Nadzorczą Spółki.

Następnie, celem umożliwienia posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii F realizacji praw do objęcia akcji serii J, w dniu 8 sierpnia 2018 r. Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 6 w przedmiocie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii J, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji serii J oraz stosowną uchwałą o zmianie Statutu Spółki. Na mocy przedmiotowych uchwał Spółka warunkowo podwyższyła kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie większą niż 40.000 zł (czterdzieści tysięcy złotych) w drodze emisji nie więcej niż 400.000 (czterystu tysięcy) akcji na okaziciela serii J, przy założeniu, iż akcje serii J będą obejmowane po cenie emisyjnej w wysokości będącej średnią arytmetyczną kursów akcji Spółki ze średnich dziennych cen wazonych obrotami z transakcji sesyjnych GPW w okresie do 1 stycznia 2018 r. do dnia 31 marca 2018 r., tj. po cenie 7,62 zł za jedną akcję serii J. Prawo objęcia akcji powinno zostać zrealizowane nie później niż w terminie 5 lat od daty przydzielenia warrantów subskrypcyjnych.

Szczegółowe kryteria uczestnictwa w Programie Motywacyjnym dla kadry zarządzającej i kluczowych pracowników Spółki zostały zamieszczone w pkt 8.19.1. „Akcjonariusze wśród kadry zarządzającej i pracowników” niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego.

We wrześniu 2018 r. Rada Nadzorcza Spółki działając w wykonaniu uchwał Walnego Zgromadzenia przyjęła Regulamin Programu Motywacyjnego na lata 2018 – 2021, a następnie wyłoniła listę osób uprawnionych do uczestnictwa w programie motywacyjnym. Kolejno pod koniec września 2018 r. ówcześni członkowie Zarządu Spółki w osobach Krzysztof Rabiański, Edward Mojeścik oraz Marcin Halicki, a także kluczowi pracownicy Spółki w liczbie pięciu osób, otrzymali propozycję przystąpienia do programu motywacyjnego poprzez zawarcie umowy uczestnictwa w Programie Motywacyjnym Spółki na lata 2018 – 2021. Żadna z osób, której zaproponowano uczestnictwo w programie nie zdecydowała się na przystąpienie do programu na zaproponowanych warunkach, a zatem na Datę Dokumentu Rejestracyjnego żaden warrant subskrypcyjny serii F nie został przydzielony osobie uprawnionej. Spółka nie przewiduje możliwości dalszej realizacji programu motywacyjnego opartego o emisję warrantów subskrypcyjnych serii F oraz akcji serii J.

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego w ramach realizacji postanowień umowy z EUROPEAN HIGH GROWTH OPPORTUNITIES SECURITIZATION FUND

W dniu 29 kwietnia 2019 r., celem realizacji umowy emisji i subskrypcji obligacji zamiennych na nowe akcje oraz warrantów subskrypcyjnych („Conditional agreement for the Issuance of and subscription to bond convertible into new shares and share subscription warrants”) zawartej z EUROPEAN HIGH GROWTH OPPORTUNITIES SECURITIZATION FUND, a szczegółowo opisanej w punkcie „OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI” – „Istotne umowy”, „Umowy zawierane poza zwykłym tokiem działalności” – rozdział 8.10.2., Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło następujące uchwały:

- a) uchwałę w przedmiocie emisji obligacji serii od B1 do B8 zamiennych na akcje serii L oraz wyłączenia w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w stosunku do obligacji serii od B1 do B8 zamiennych na akcje;
- b) uchwałę w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji akcji serii L oraz wyłączenia w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do akcji serii L;
- c) uchwałę w przedmiocie emisji warrantów subskrypcyjnych serii G oraz wyłączenia w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do warrantów subskrypcyjnych serii G;
- d) uchwałę w przedmiocie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii M z pozbawieniem w całości dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji serii M;
- e) oraz uchwałę w przedmiocie zmiany Statutu Spółki w związku z podjęciem uchwał, o których mowa w pkt a) do d) powyżej.

Na mocy pierwszej ze wskazanych powyżej uchwał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o emisji, z prawem pierwszeństwem przed akcjonariuszami Spółki:

- 1) 15 obligacji imiennych serii B1, zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela serii L o łącznej wartości nominalnej 1.500.000,00 (słownie: jeden milion pięćset tysięcy) złotych;
- 2) 33 obligacji imiennych serii B2, zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela serii L o łącznej wartości nominalnej 3.300.000,00 (słownie: trzy miliony trzysta tysięcy) złotych;
- 3) 33 obligacji imiennych serii B3, zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela serii L o łącznej wartości nominalnej 3.300.000,00 (słownie: trzy miliony trzysta tysięcy) złotych;
- 4) 28 obligacji imiennych serii B4, zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela serii L o łącznej wartości nominalnej 2.800.000,00 (słownie: dwa miliony osiemset tysięcy) złotych;
- 5) 28 obligacji imiennych serii B5, zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela serii L o łącznej wartości nominalnej 2.800.000,00 (słownie: dwa miliony osiemset tysięcy) złotych;
- 6) 28 obligacji imiennych serii B6, zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela serii L o łącznej wartości nominalnej 2.800.000,00 (słownie: dwa miliony osiemset tysięcy) złotych;
- 7) 25 obligacji imiennych serii B7, zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela serii o łącznej wartości nominalnej 2.500.000,00 (słownie dwa miliony pięćset tysięcy) złotych;
- 8) 25 obligacji imiennych serii B8, zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela serii o łącznej wartości nominalnej 2.500.000,00 (słownie dwa miliony pięćset tysięcy) złotych

Zgodnie z postanowieniami uchwały emisyjnej obligacje zamienne na akcje będą papierami wartościowymi imiennymi, których cena emisyjna będzie równa ich wartości nominalnej, tj. kwocie 100.000,00 (słownie: sto tysięcy) złotych każda obligacja, w całości obejmowanymi w zamian za wkłady pieniężne. Obligacje nie będą oprocentowane, ani w żaden sposób zabezpieczone. Jednocześnie każda obligacja będzie uprawniać do:

1) świadczenia pieniężnego, polegającego na zapłacie kwoty odpowiadającej wartości nominalnej obligacji, realizowanego jedynie w przypadku wcześniejszego wykupu Obligacji i o ile nie zostanie zrealizowane przez obligatariusza wcześniej prawo do objęcia akcji serii L w zamian za obligacje, a zatem świadczenie pieniężne z obligacji przysługuje obligatariuszom posiadającym obligacje jedynie w sytuacji wystąpienia przypadku naruszenia oraz w sytuacji wskazanej przepisami prawa;

2) świadczenia niepieniężnego polegającego na prawie obligatariusza do objęcia w zamian za posiadane obligacje odpowiedniej liczby akcji serii L, przy czym cena zamiany obligacji dla jednej akcji serii L wynosić będzie 90% wartości najniższej dziennej średniej ceny ważonej wolumenem akcji Spółki określonej na podstawie kursu akcji z 10 dni sesyjnych, bezpośrednio poprzedzających dzień złożenia przez obligatariusza oświadczenia o zamianie obligacji na akcje serii L. Liczba akcji serii L przysługująca danemu obligatariuszowi z tytułu zamiany jednej obligacji na akcje serii L, równa będzie zaokrąglonemu w dół ilorazowi kwoty 100.000,- zł (sto tysięcy złotych), tj. wartości nominalnej zamienianej obligacji oraz ceny zamiany określonej jak powyżej.

Prawo do zamiany może zostać zrealizowane w każdym czasie, od dnia przydziału do dnia wykupu.

Zgodnie z postanowieniami przedmiotowej uchwały, obligacje zostaną zaoferowane European High Growth Opportunities Securitization Fund z siedzibą w Luksemburgu, Robert Strumper 18, 2557 Luksemburg ("Inwestor") bądź Alpha Blue Ocean Inc., spółki powstałej i zarejestrowanej pod prawem Republiki Seszelei, z siedzibą w Victorii, Trident Chambers, PO Box 1388, Victoria, Mahe, Seszele, tj. w drodze oferty skierowanej do nie więcej niż 149 (stu czterdziestu dziewięciu) oznaczonych podmiotów.

W celu umożliwienia obligatariuszom posiadającym obligacje imienne serii od B1 do B8 zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela serii L realizację prawa do objęcia akcji serii L, Walne Zgromadzenie Spółki warunkowo podwyższyło w dniu 29 kwietnia 2019 r. kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie większą niż 1.320.248,30 zł (jeden milion trzysta dwadzieścia tysięcy dwieście czterdzieści osiem złotych i trzydzieści groszy), w drodze emisji nie więcej niż 13.202.483 (trzynastu milionów dwustu dwóch tysięcy czterystu osiemdziesięciu trzech) akcji zwykłych na okaziciela serii L Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 1.320.248,30 zł (jeden milion trzysta dwadzieścia tysięcy dwieście czterdzieści osiem złotych i trzydzieści groszy), z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru.

Cena emisyjna poszczególnych akcji serii L zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia zostanie ustalona przez Zarząd Spółki i będzie równa cenie zamiany ustalonej dla poszczególnych serii obligacji, przyjmując, iż cena zamiany dla jednej akcji serii L wynosić będzie 90% wartości najniższej dziennej średniej ceny ważonej wolumenem akcji Spółki określonej na podstawie kursu akcji z 10 dni sesyjnych, bezpośrednio poprzedzających dzień złożenia przez obligatariusza oświadczenia o zamianie obligacji na akcje serii L, przy czym prawo do objęcia akcji serii L będzie mogło być zrealizowane nie później jednak niż 36 miesięcy od dnia podjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie.

Wolą akcjonariuszy Spółki jest przy tym wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Z uwagi na fakt, iż zgodnie z postanowieniami umowy inwestycyjnej zawartej przez Spółkę z EUROPEAN HIGH GROWTH OPPORTUNITIES SECURITIZATION FUND, a szczegółowo opisanej w punkcie „OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI” – „Istotne umowy”, „Umowy zawierane poza zwykłym tokiem działalności” – rozdział 8.10.2., wraz z ofertą objęcia obligacji zamiennych na akcje, a dokładnie wraz z ofertą objęcia drugiej i dziesiątej transzy obligacji, Inwestorowi powinny zostać zaoferowane warranty subskrypcyjne, dnia 29 kwietnia 2019 r. Walne Zgromadzenie Spółki podjęło ponadto uchwałę o emisji 4.586.330 (czterech milionów pięciuset osiemdziesięciu sześciu tysięcy trzystu trzydziestu) warrantów subskrypcyjnych imiennych serii G od numeru 1 (jeden) do numeru 4.586.330 (cztery miliony pięćset osiemdziesiąt sześć tysięcy trzysta trzydzieści), z prawem do objęcia akcji serii M Spółki z pierwszeństwem przed Akcjonariuszami Spółki. Warranty subskrypcyjne zostaną zaoferowane EUROPEAN HIGH GROWTH OPPORTUNITIES SECURITIZATION FUND nieodpłatnie, zaś prawa wynikające z warrantów subskrypcyjnych będą mogły być realizowane w całości jednorazowo bądź w częściach, w dowolnym czasie od dnia

przydziału warrantów subskrypcyjnych Inwestorowi oraz nie później niż w terminie 36 miesięcy od daty takiego przydziału.

Każdy warrant będzie uprawniał posiadacza do objęcia jednej akcji serii M po cenie emisyjnej stanowiącej 150% z najniższej z kwot:

- a) będącej średnią arytmetyczną kursów akcji Spółki ze średnich, dziennych cen ważonych obrotami z transakcji sesyjnych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w okresie od 23 listopada 2018 roku do dnia 13 grudnia 2018 roku, tj. po cenie 1,39 zł (słownie: jeden złoty trzydzieści dziewięć groszy);
- b) będącej średnią arytmetyczną kursów akcji Spółki ze średnich, dziennych cen ważonych obrotami z transakcji sesyjnych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w okresie od 12 lutego 2019 roku do dnia 4 marca 2019 roku, tj. po cenie 1,97 zł (słownie: jeden złoty dziewięćdziesiąt siedem groszy) za jedną akcję serii M;
- c) będącej średnią arytmetyczną kursów akcji Spółki ze średnich, dziennych cen ważonych obrotami z transakcji sesyjnych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w okresie 15 dni sesyjnych poprzedzających podjęcie uchwały o emisji warrantów subskrypcyjnych. W przypadku pierwszej transzy warrantów była to kwota 2.42 zł.

Zastrzec należy przy tym, iż 31 grudnia każdego roku, aż do czasu wykonania praw z wszystkich warrantów subskrypcyjnych bądź do czasu wygaśnięcia praw z warrantów subskrypcyjnych, cena, po której posiadacz warrantu subskrypcyjnego będzie uprawniony do objęcia jednej akcji serii M będzie waloryzowana zgodnie z następującym wzorem:

Zwaloryzowana cena emisyjna (zaokrąglona do dwóch miejsc po przecinku) = $CE \times (1 - k)$

gdzie:

CE - oznacza cenę emisyjną akcji serii M, po której posiadacz Warrantu Subskrypcyjnego jest uprawniony do objęcia akcji serii M, ustaloną w sposób bądź zwaloryzowaną cenę emisyjną obowiązującą w dacie dokonywania obliczeń;

k – oznacza roczny spadek wartości akcji Spółki, rozumiany jako spadek wyliczony w procentach i wartości bezwzględnej, między średnią dzienną ceną akcji Spółki ważoną obrotami z transakcji sesyjnych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 1 stycznia oraz średnią dzienną ceną akcji Spółki ważoną obrotami z transakcji sesyjnych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 31 grudnia.

Cena objęcia akcji w wyniku realizacji praw z warrantów będzie również waloryzowana między innymi w przypadku wystąpienia zdarzeń takich jak emisja przez Spółkę akcji uprzywilejowanych co do dywidendy, zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki, zmiany wartości nominalnej akcji Spółki, wypłaty przez Spółkę dywidendy, czy innych zmian w kapitałach własnych.

Celem realizacji przyznania prawa do objęcia akcji serii M posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii G emitowanych na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 kwietnia 2019 r., Walne Zgromadzenie jednocześnie podjęło uchwałę w przedmiocie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 458.633 zł (czterysta pięćdziesiąt osiem tysięcy sześćset trzydzieści trzy złotych) w drodze emisji nie więcej niż 4.586.330 (czterech milionów pięciuset osiemdziesięciu sześciu tysięcy trzystu trzydziestu) akcji na okaziciela serii M o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, pozbawiając akcjonariuszy prawa poboru akcji serii M.

Akcje serii M będą mogły być opłacone wyłącznie wkładami pieniężnymi i będą obejmowane po cenie emisyjnej jak określono powyżej. Akcjonariusze podjęli jednocześnie decyzję o ubieganiu się o dopuszczenie akcji serii M do obrotu na rynku regulowanym.

W konsekwencji podjęcia wyżej wskazanych uchwał, dnia 29 kwietnia 2019 r. Zarząd Emitenta złożył w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego wniosek o wpis zmian Statutu Spółki będących konsekwencją podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwał wskazanych powyżej. Na Dzień Dokumentu Rejestracyjnego odpowiednie zmiany Statutu Spółki nie zostały zarejestrowane.

Poza wskazanymi warrantami subskrypcyjnymi oraz obligacjami zamiennymi na akcje, Emitent nie podejmował uchwał o emisji jakichkolwiek innych papierów wartościowych zamiennych na akcje Emitenta.

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 2 grudnia 2011 r. Emitent, jako spółka akcyjna, został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego 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 1 425 000 (jeden milion czterysta dwadzieścia pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda. 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 104 750,00 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 (jeden milion czterdzieści siedem tysięcy dwieście dziewięćdziesiąt jeden) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 PLN każda. Cena emisyjna akcji serii B wynosiła 10 PLN (dziesięć złotych).

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.

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 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. 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, 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) za każdą akcję serii E.

27 listopada 2014 r. Pan Krzysztof Pawelczyk objął 12 362 (dwanaście tysięcy trzysta sześćdziesiąt dwie) 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 i trzydzieści groszy). Akcje serii D zostały opłacone w wysokości 0,10 groszy za każdą akcję.

23 czerwca 2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 21 w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie niższą niż 1,00 PLN (jeden złoty) i nie wyższą niż 260 000,00 PLN (dwieście sześćdziesiąt tysięcy złotych), tj. z kwoty 300 229,10 PLN (trzysta tysięcy dwieście dwadzieścia dziewięć złotych i dziesięć groszy), do kwoty nie niższej niż 300 230,10 PLN (trzysta tysięcy dwieście trzydzieści złotych i dziesięć groszy) i nie wyższej niż 560 229,10 PLN (pięćset sześćdziesiąt tysięcy dwieście dwadzieścia dziewięć złotych i dziesięć groszy), 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. W związku z faktem, iż przed zakończeniem subskrypcji akcji serii F doszło do realizacji praw z warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki z 16 lutego 2015 r., podjęło uchwałę nr 5 o zmianie uchwały nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w ten sposób, że kapitał zakładowy Spółki zostanie podwyższony o kwotę nie niższą niż 1,00 PLN (jeden złoty) i nie wyższą niż 260 000,00 PLN (dwieście sześćdziesiąt tysięcy złotych), tj. z kwoty 301 465,30 PLN (trzysta jeden tysięcy czterysta sześćdziesiąt pięć złotych i trzydzieści groszy), do kwoty nie niższej niż 301 466,30 PLN (trzysta jeden tysięcy czterysta sześćdziesiąt sześć złotych i trzydzieści groszy) i nie wyższej niż 561 465,30 PLN (pięćset sześćdziesiąt jeden tysięcy czterysta sześćdziesiąt pięć złotych i trzydzieści groszy), 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. 21 maja 2015 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 561 465,30 PLN (pięćset sześćdziesiąt jeden tysięcy czterysta sześćdziesiąt pięć złotych i trzydzieści groszy). Ostatecznie subskrybowanych zatem zostało 2 600 000 (dwa miliony sześćset tysięcy) zwykłych akcji na okaziciela serii F. Cena emisyjna akcji serii F została ustalona przez Zarząd Spółki, a następnie zatwierdzona uchwałą Rady Nadzorczej Spółki, po zakończeniu procesu budowy książki popytu 14 maja 2015 r. Cena emisyjna, po jakiej były obejmowane akcje serii F, była jednakowa dla wszystkich podmiotów uczestniczących w ofercie i wyniosła 15,00 PLN (piętnaście złotych) za każdą akcję serii F.

1 kwietnia 2016 r. uczestnicy Programu Motywacyjnego Emitenta, w osobach Pana Marcina Halickiego, Pana Henryka Jaremka, Pana Konrada Kowalczyka, Pana Michała Biernata, Pana Grzegorza Ciupińskiego oraz Pana Marcina Trzyny, objęli łącznie 48 187 (czterdzieści osiem tysięcy sto osiemdziesiąt siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii D, 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 566 284,00 PLN (pięćset sześćdziesiąt sześć tysięcy dwieście osiemdziesiąt cztery złote). Akcje serii D zostały opłacone w wysokości 0,10 groszy za każdą akcję.

24 maja 2016 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 22 w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie niższą niż 0,10 PLN (dziesięć groszy) i nie wyższą niż 56 146,50 PLN (pięćdziesiąt sześć tysięcy sto czterdzieści sześć złotych i pięćdziesiąt groszy), tj. z kwoty 566 284,00 PLN (pięćset sześćdziesiąt sześć tysięcy dwieście osiemdziesiąt cztery złote) do kwoty nie niższej niż 566 284,10 PLN (pięćset sześćdziesiąt sześć tysięcy dwieście osiemdziesiąt cztery złote i dziesięć groszy) i nie wyższej niż 622 430,50 PLN (sześćset dwadzieścia dwa tysiące czterysta trzydzieści złotych i pięćdziesiąt groszy), poprzez emisję nie mniej niż 1 (jednej) i nie więcej niż 561 465 (pięćset sześćdziesiąt jeden tysięcy czterysta sześćdziesiąt pięć) zwykłych akcji na okaziciela serii H, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda. 13 czerwca 2016 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 616 857,40 PLN (sześćset szesnaście tysięcy osiemset pięćdziesiąt siedem złotych i czterdzieści groszy). Ostatecznie subskrybowanych zatem zostało 505 734 (pięćset pięć tysięcy siedemset trzydzieści cztery) akcje serii H. Cena emisyjna akcji serii H została ustalona przez Zarząd Spółki, a następnie zatwierdzona jednomyślną uchwałą Rady Nadzorczej Spółki, po zakończeniu procesu budowy książki popytu, 3 czerwca 2016 r. Cena emisyjna, po jakiej były obejmowane akcje serii H, była jednakowa dla wszystkich podmiotów uczestniczących w ofercie i wyniosła 15,00 PLN (piętnaście złotych) za każdą akcję serii H.

20 kwietnia 2017 r., uchwałą nr 28/2017, Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę nie niższą niż 0,10 PLN (dziesięć groszy) i nie wyższą niż 300 000,00 PLN (trzysta tysięcy), tj.

z kwoty 616 857,40 PLN (sześćset szesnaście tysięcy osiemset pięćdziesiąt siedem złotych i czterdzieści groszy) do kwoty nie niższej niż 616 857,50 PLN (sześćset szesnaście tysięcy osiemset pięćdziesiąt siedem złotych i pięćdziesiąt groszy) i nie wyższej niż 916 857,40 PLN (dziewięćset szesnaście tysięcy osiemset pięćdziesiąt siedem złotych i czterdzieści groszy), poprzez emisję nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 3 000 000 (trzech milionów) zwykłych akcji na okaziciela serii I, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda. Zgodnie z przedmiotową uchwałą, Zwyczajne Walne Zgromadzenie pozbawiło dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru i postanowiło, iż objęcie akcji serii I 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 Publicznej. Cena emisyjna akcji serii I została ustalona przez Zarząd Spółki, a następnie zatwierdzona jednomyślną uchwałą Rady Nadzorczej Spółki, po zakończeniu procesu budowy księgi popytu. Cena emisyjna, po jakiej były obejmowane akcje serii I, była jednakowa dla wszystkich podmiotów uczestniczących w ofercie i wyniosła 13,50 PLN (trzynaście złotych i pięćdziesiąt groszy) za każdą akcję serii I. w ramach oferty publicznej do objęcia zostało przy tym zaoferowanych łącznie 3.000.000 (słownie: trzy miliony) akcji Spółki, w tym 76 010 akcji serii I inwestorom indywidualnym oraz 2 923990 akcji serii I inwestorom instytucjonalnym. Wszystkie 3.000.000 (słownie: trzy miliony) akcji Spółki serii I zostały ostatecznie subskrybowane, a w dniu 10 sierpnia 2017 r. została zarejestrowana zmiana statutu przewidująca wysokość kapitału zakładowego Spółki w wysokości 916 857,40 PLN (dziewięćset szesnastu tysięcy ośmiuset pięćdziesięciu siedmiu złotych i czterdziestu groszy).

Niezależnie od powyższego, w dniu 8 stycznia 2019 r., uchwałą nr 4 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę nie niższą niż 0,10 PLN (dziesięć groszy) i nie wyższą niż 2.307.692,40 PLN (dwa miliony trzysta siedem tysięcy sześćset dziewięćdziesiąt dwa złote i czterdzieści groszy), tj. z kwoty 916.857,40 zł (dziewięćset szesnaście tysięcy osiemset pięćdziesiąt siedem złotych i czterdzieści groszy) do kwoty nie niższej niż 916.857,50 zł (dziewięćset szesnaście tysięcy osiemset pięćdziesiąt siedem złotych i pięćdziesiąt groszy) i nie wyższej niż 3.224.549,80 zł (trzy miliony dwieście dwadzieścia cztery tysiące pięćset czterdzieści dziewięć złotych i osiemdziesiąt groszy) poprzez emisję nie mniej niż 1 (jednej) i nie więcej niż 23.076.924 (dwadzieścia trzy miliony siedemdziesiąt sześć tysięcy dziewięćset dwadzieścia cztery) zwykłych akcji na okaziciela serii K, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda. Zgodnie z przedmiotową uchwałą, Zwyczajne Walne Zgromadzenie pozbawiło dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru i postanowiło, iż emisja akcji serii K zostanie przeprowadzona na podstawie art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych (subskrypcja prywatna), poprzez złożenie przez Zarząd Spółki oferty objęcia akcji serii K skierowanej do maksymalnie 149 (sto czterdziestu dziewięciu) indywidualnie oznaczonych adresatów, w sposób, który nie stanowi publicznego proponowania akcji ani publicznej oferty akcji w rozumieniu art. 3 ust. 1 Ustawy o ofercie. Umowy objęcia Akcji Serii K powinny zostać zawarte przez Spółkę w terminie maksymalnie 6 miesięcy od dnia podjęcia uchwały, to jest do dnia 8 lipca 2019 roku, przy czym Zarząd powinien zwrócić się z ofertą objęcia akcji serii K i zawarcia umów objęcia akcji serii K w pierwszej kolejności do akcjonariuszy obecnych na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki, jakie miało miejsce w dniu 8 stycznia 2019 r. Na dzień Dokumenu Rejestracyjnego nie zaoferowano do objęcia żadnej akcji serii K Spółki.

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 31 grudnia 2018 r. Emitent posiadał kapitał zapasowy w kwocie 100.478.000,00 PLN (sto milionów czterysta siedemdziesiąt osiem tysięcy).

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.

9.4. 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 współnikiem spółek osobowych, mających siedzibę zarówno w Polsce, jak i poza jej granicami. Emitent nie jest nadto współnikiem spółek cywilnych.

10. ZARZĄDZANIE I ŁĄD KORPORACYJNY

Organami Spółki, zgodnie z § 11 Statutu Spółki, są Zarząd, Rada Nadzorcza oraz Walne Zgromadzenie. Zawarty w niniejszym Dokumencie Rejestracyjnym opis zasad funkcjonowania Zarządu oraz Rady Nadzorczej został przygotowany w oparciu o Kodeks Sółek Handlowych, Statut oraz Regulaminy Zarządu i Rady Nadzorczej obowiązujące na Datę Dokumentu Rejestracyjnego.

10.1. Zarząd

Organem zarządzającym Spółki jest Zarząd. Jak wynika z treści § 12 Statutu Spółki, Zarząd liczy od jednego do pięciu Członków, w tym Prezesa Zarządu oraz Wiceprezesów Zarządu. Członkowie Zarządu są powoływani przez Radę Nadzorczą, która każdorazowo określa liczbę Członków Zarządu w czasie trwania trzyletniej kadencji. W przypadku Zarządu wieloosobowego kadencja jest wspólna. Z treści art. 369 § 4 KSH wynika, iż mandat Członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu. Nadto, zgodnie z art. 369 § 5 KSH, mandat Członka Zarządu wygasa wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania Członka Zarządu ze składu 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.

Adres miejsca pracy Członków Zarządu: Al. Księcia J. Poniatowskiego, 03-901 Warszawa, Brama 1, klatka schodowa K-10, poziom P1, moduł 5, sala 0.148.01 na PGE Narodowy (Stadion Narodowy). Członkowie Zarządu na bieżąco monitorują również prace prowadzone w hali produkcyjnej zlokalizowanej w Szeligach, przy ul. Cichy Ogród 7, 05-850 Ożarów Mazowiecki.

10.1.1. Skład Zarządu

Stosownie do zapisów Statutu 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. Mandat Członka Zarządu powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych Członków Zarządu. Liczbę Członków Zarządu każdej kadencji określa 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.

10.1.2. Kompetencje Zarządu

Zarząd kieruje bieżącą działalnością Spółki, prowadzi sprawy Spółki, zarządza jej majątkiem i reprezentuje Spółkę wobec stron trzecich. Zarząd prowadzi działalność operacyjną w oparciu o uchwalone przez Zarząd i zatwierdzone przez Radę Nadzorczą strategie rozwoju oraz plany finansowe, a ponadto 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 nie zastrzeżone 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.

Sprawy zwykłego zarządu wynikające z bieżącej działalności Spółki prowadzone są przez poszczególnych Członków Zarządu stosownie do podziału kompetencji i zadań określonych w Regulaminie Zarządu. Sprawy przekraczające zwykły zarząd oraz sprawy, których rozstrzygnięcia przez Zarząd zażąda choćby jeden Członek Zarządu, rozstrzygane są w drodze uchwały.

10.1.3. Sposób funkcjonowania Zarządu

Do reprezentacji Spółki upoważnieni są w przypadku zarządu wieloosobowego (i) dwaj członkowie zarządu działający łącznie lub (ii) członek zarządu działający łącznie z prokurentem.

W umowach pomiędzy Spółką, a członkami Zarządu oraz w sporach między nimi, Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza lub pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia. Ponadto, w transakcjach z akcjonariuszami, których interesy wpływają na interes Spółki, Zarząd powinien działać ze szczególną starannością, gwarantując realizację umów na warunkach rynkowych.

Prezes Zarządu, a w razie jego nieobecności Wiceprezes Zarządu, zwołuje posiedzenie Zarządu z własnej inicjatywy, na wniosek Członka Zarządu albo na wniosek Rady Nadzorczej. O terminie posiedzenia Zarządu zawiadamia się Członków Zarządu pocztą elektroniczną lub w inny ustalony sposób, co najmniej na 1 (jeden) dzień przed datą posiedzenia. Zawiadomienie powinno określać dzień, godzinę i miejsce posiedzenia oraz porządek obrad. Do zawiadomienia załącza się materiały dotyczące spraw objętych porządkiem obrad. Zarząd może ponadto odbyć posiedzenie bez formalnego zwołania, jeżeli wszyscy Członkowie Zarządu są obecni i nikt nie wniósł sprzeciwu co do odbycia posiedzenia. Posiedzenie Zarządu jest ważne, jeżeli wszyscy Członkowie Zarządu zostali o nim prawidłowo powiadomieni. Zarząd może ustalić stałe terminy posiedzeń. W takim przypadku nie jest konieczne wysyłanie każdorazowo zawiadomień.

Członkowie Zarządu mogą uczestniczyć w posiedzeniach przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, w sposób umożliwiający wzajemne porozumienie wszystkich uczestniczących w takim posiedzeniu Członków Zarządu. W posiedzeniach Zarządu mogą uczestniczyć ponadto zaproszone osoby, o ile wcześniej tak uzgodniono ze zwołującym posiedzenie. Osoby zaproszone nie mogą głosować na posiedzeniu. Prezes Zarządu lub Członek Zarządu zwołujący posiedzenie otwiera posiedzenie Zarządu i stwierdza jego prawomocność. Sprawy są rozstrzygane zgodnie z przyjętym porządkiem obrad. Prowadzący posiedzenie Zarządu udziela głosu w kolejności zgłaszających się do dyskusji. Po wyczerpaniu porządku obrad, prowadzący posiedzenie zamyka posiedzenie.

Uchwały podejmowane przez Zarząd Spółki mogą być podejmowane zarówno w trakcie posiedzeń Zarządu, jak i w trybie obiegowym. Zasadniczo, podjęcie uchwał przez Zarząd Spółki wymaga bezwzględnej większości głosów. Niemniej jednak, w sprawach określonych poniżej wymagana jest jednomyślność:

- a) ustalanie strategii Spółki oraz zasad jej działalności;
- b) zatwierdzenie wieloletnich planów rozwoju Spółki, budżetów rocznych, planów finansowych;
- c) ustanowienie na nieruchomościach ograniczonego prawa rzeczowego;
- d) przyjęcie sprawozdania z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za dany rok obrotowy, przyjęcie wniosków co do podziału zysków lub pokrycia strat;
- e) przyjmowanie regulaminów, w tym organizacyjnych i wynagrodzeń;
- f) udzielanie prokury;
- g) podejmowanie postanowień o zwolnieniach grupowych;
- h) przystąpienie Spółki do innej spółki krajowej lub zagranicznej, fundacji, oraz utworzenie spółki zależnej lub fundacji;
- i) uchwalenie regulaminu Zarządu i jego zmiana;
- j) nabycie akcji własnych przez Spółkę;
- k) wystąpienie z wnioskiem o zawieszenie obrotu wyemitowanymi przez Spółkę papierami wartościowymi;
- l) wystąpienie z wnioskiem o wykluczenie wyemitowanych przez Spółkę papierów wartościowych z obrotu giełdowego;
- m) wystąpienie z wnioskiem o zmianę rynku notowań wyemitowanych papierów wartościowych.

Każdy z Członków Zarządu ma prawo złożyć wniosek o podjęcie przez Zarząd uchwały, gdy dana sprawa w opinii Członka Zarządu ma charakter nietypowy, strategiczny lub łączy się z istotnym ryzykiem gospodarczym dla Spółki. Zarząd podejmuje uchwałę zawsze wtedy, gdy wniosek taki złoży przynajmniej jeden Członek Zarządu.

W Spółce istnieje podział zadań i odpowiedzialności pomiędzy Członkami Zarządu, ale nie ma on charakteru definitywnego oraz ustrukturyzowanego. Wynika to z faktu, iż w Spółce na tym etapie rozwoju wiele procesów zachodzi bardzo dynamicznie, np. tworzone są nowe działy, a zadania poszczególnych Członków Zarządu związane z ich tworzeniem uzupełniają się wzajemnie. Podział kompetencji Zarządu Emitenta zawiera się w Załączniku do Regulaminu Zarządu Emitenta, który został przyjęty w uchwałą Zarządu z 4 czerwca 2012 r. opublikowany na stronie internetowej Emitenta. Zgodnie z przedmiotowym Załącznikiem:

Prezes Zarządu – kieruje działalnością Spółki poprzez:

- 1) organizację całokształtu prac Zarządu;
- 2) sprawowanie nadzoru nad działalnością pionów i komórek organizacyjnych bezpośrednio mu podległych: a) Pion Badań Rynkowych i Rozwoju Produktów (w tym: badania rynkowe, rozwój produktu, badania w obszarze termografii medycznej, opracowywanie koncepcji nowych produktów, wprowadzanie nowych produktów do oferty); b) Pion Naukowo-Medyczny (w tym: publikacje informacyjno-naukowe, badania w obszarze termografii medycznej, kontakty ze środowiskiem medycznym, konferencje i szkolenia); c) Pion Marketingu i PR (w tym: organizacja i nadzór nad pracą działu marketingu i PR, relacje inwestorskie z wyłączeniem spraw podległych Członkowi Zarządu odpowiedzialnemu za Pion Finansowy); d) Pion Sprzedaży (w tym: organizacja i nadzór nad pracą działów handlowych);
- 3) Pion Finansowy (w tym: księgowość, kadry, kasa, rozliczenia podatkowe i publicznoprawne, rozliczanie projektów UE, kontroling budżetowy, autoryzacja zaciągania zobowiązań powyżej 20 000 PLN, analizy i

sprawozdawczość, raportowanie oraz współpraca z instytucjami rynku publicznego, akceptacja wszelkich publikacji zawierających dane finansowe lub mogących mieć wpływ na wycenę Spółki, akceptacja wszelkich publikacji, kierowanych do inwestorów);

- 4) Pion Administracyjno-Operacyjny (w tym administracja, IT, bezpieczeństwo informacji).
- 5) obsługę prawną;
- 6) Biuro Zarządu.

Wiceprezes Zarządu – kieruje działalnością Spółki w obszarze produkcyjno-technologicznym poprzez nadzorowanie bezpośrednio podległych mu pionów:

- 1) Pion Produkcyjno-Techniczny (w tym: organizacja i nadzór nad zakładem produkcyjnym i poszczególnymi działami produkcji i organizacji produkcji, nadzór ruchu);
- 2) Pion Badawczo-Rozwojowy (w tym: badania w dziedzinie inżynierii materiałowej i technologii, opracowanie nowych rozwiązań technologicznych, optymalizacja wpływu technologii na środowisko);
- 3) Pion Logistyki (w tym: organizacja i nadzór pracy działów zaopatrzenia, transportu i magazynowania);
- 4) Kontrola Jakości (w tym: Pełnomocnik Zarządu ds. kontroli jakości, kontrola i pomiar jakości, opracowanie i nadzorowanie zakładowych norm jakości);
- 5) Bezpieczeństwo i Higiena Pracy.

10.1.4. Członkowie Zarządu

Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego w skład zarządu wchodzi:

- a) pan Marcin Halicki – Prezes Zarządu;
- b) pan Henryk Jaremek – Wiceprezes Zarządu.

Obecni Członkowie Zarządu Spółki zostali powołani w skład Zarządu Spółki III kadencji przez Radę Nadzorczą Spółki 20 kwietnia 2017 r.

Wszyscy wyżej wskazani Członkowie Zarządu zostali powołani na wspólną trzyletnią kadencję, która upływa 20 kwietnia 2020 r. Mandat Członków Zarządu wygaśnie zaś z dniem zatwierdzenia sprawozdania finansowego za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji, tj. najpóźniej 30 czerwca 2020 r., przy założeniu, iż Walne Zgromadzenie Spółki zatwierdzi sprawozdanie finansowe zgodnie z wymogami przewidzianymi przez KSH, tj. nie później niż z upływem 6 miesięcy od dnia zakończenia roku obrotowego 2019.

Szczegółowe informacje dotyczące doświadczenia, przebiegu kariery zawodowej oraz wykształcenia poszczególnych Członków Zarządu, a także informacje co do spółek, w których Członkowie Zarządu pozostają członkami organów zarządzających lub nadzorujących, zawierają poniższe tabele.

PREZES ZARZĄDU		MARCIN ROMAN HALICKI	
Adres i miejsce pracy		Braster S.A., ul. Cichy Ogród 7, Szeligi, 05 – 850 Ożarów Mazowiecki	
Wiedza i doświadczenie zawodowe		Pan Marcin Halicki ukończył studia na Corvinus University (dawniej: Budapest University of Economics) 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 private equity, pełniąc w tej spółce rolę lidera i prezesa zarządu w latach 2003–2008.				
Przebieg kariery zawodowej:	od 2014	do dzisiaj	BRASTER S.A.		
	od 2009	do 2014	Griffin Real Estate		
	od 2003	do 2008	Luxmed		S.A.
			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 S.A. dyrektor Biura Inwestycji Kapitałowych		
	od 1992	do 1993	Ministerstwo Przekształceń Własnościowych kierownik Projektu		
Obecnie Pan Marcin Halicki nie pracuje ani nie prowadzi jakiegokolwiek działalności gospodarczej poza Spółką.					
Obecnie:					
Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje członkiem organów zarządzających lub nadzorujących	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 lat:				
	12.2011–01.2014 Zeger Enterprise Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, gdzie pełnił funkcję członka Zarządu;				

	• 12.2011–01.2014 Degra Enterprise Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, gdzie pełnił funkcję członka Zarządu; • 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; • 03.2007–07.2014 Street Retail Russia F AB, (Sztokholm, Szwecja), gdzie pełnił funkcję dyrektora; • 2011-2014 Cornerstone Partners, gdzie pełnił funkcję Partnera Zarządzającego; • 2009-2014 Griffin Real Estate, gdzie pełnił funkcję Partnera Zarządzającego.
Nazwy spółek kapitałowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje wspólnikiem	• 02.2014 – do dzisiaj E-toto Zakłady Bukmacherskie Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie; • 09.2009 – 05.2017 Instytut Studiów Systemowych Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie; • 11.2007 – do dzisiaj White Cotolar Ltd z siedzibą w Nikozji, Cypr.

Źródło: Emitent, oświadczenie Prezesa Zarządu

WICEPREZES ZARZĄDU HENRYK JAREMEK	
Adres i miejsce pracy	Braster S.A., ul. Cichy Ogród 7, Szeligi, 05 – 850 Ożarów Mazowiecki
Wiedza i doświadczenie zawodowe	Pan Henryk Jaremek odpowiedzialny jest za badania i rozwój technologii oraz organizację i nadzór produkcji wyrobu medycznego BRASTER. Współautor wszystkich patentów i <i>know-how</i> dotyczących Urządzenia. Autor licznych opracowań, patentów i wdrożeń dotyczących zaawansowanych technologii chemicznych, w tym polimerów ciekłokrystalicznych. 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 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 1975 r. ukończył studia w

	Wojskowej Akademii Technicznej, gdzie uzyskał tytuł mgr. inż. chemii. W 1989 r. uzyskał tytuł doktora nauk technicznych w specjalności materiałoznawstwo na Wydziale Chemii i Fizyki Technicznej Wojskowej Akademii Technicznej.		
Przebieg kariery zawodowej:	od 2012	do dzisiaj	Jarlog Henryk Jaremek
	od 2010	do 2012	HIT Konsulting Sp. z o.o. (prokurent samoistny) dyrektor ds. badań i rozwoju
	od 2008	do dzisiaj	BRASTER Sp. z o.o./BRASTER S.A.
	od 2005	do 2007	Grehen Sp. z o.o. wiceprezes
	od 2005	do 2007	Eurico Sp. z o.o. dyrektor zakładu doświadczalnego, kierownik projektów technicznych
	od 1990	do 2005	Policryst Sp. z o.o. dyrektor ds. badań i rozwoju, wiceprezes, prezes
	od 1985	do 1992	MON pracownik administracji szczebla centralnego (koordynowanie i nadzór prac badawczo-rozwojowych i wdrożeniowych branży chemicznej we współpracy z uczelniami i instytutami naukowymi)
	od 1981	do 1985	nauczyciel akademicki
	od 1976	do 1981	MON pracownik logistyki zakładów podległych MON
Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje członkiem organów zarządzających lub nadzorujących	Obecnie:		
	• brak W okresie ostatnich 5 lat: • brak Wiceprezes Zarządu prowadzi działalność gospodarczą pod firmą Jarlog Henryk Jaremek.		
Nazwy spółek kapitałowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje wspólnikiem	Obecnie:		
	• Apanet S.A. z siedzibą we Wrocławiu		

Źródło: Emitent, oświadczenie Wiceprezesa Zarządu

Poza spółkami wskazanymi w powyższych tabelach, żaden Członek Zarządu nie sprawuje funkcji administracyjnych, nadzorczych czy zarządzających w jakiegokolwiek innej spółce, ani nie pełni poza Spółką żadnych ważnych funkcji, które mogłyby być istotne z punktu widzenia interesów Spółki.

10.2. Rada Nadzorcza

Zgodnie z § 17 Statutu, Rada Nadzorcza składa się z od 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) 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. Rada Nadzorcza działa na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Rady Nadzorczej, przyjętego uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia 23 czerwca 2014 r. Do obowiązków Rady Nadzorczej należy stały nadzór nad działalnością Spółki i podejmowanie działań mających na celu pozyskanie od Zarządu regularnych i wyczerpujących informacji o wszystkich istotnych sprawach dotyczących działalności Spółki oraz o ryzyku związanym z prowadzoną działalnością i sposobach zarządzania tym ryzykiem.

Mandaty Członków Rady Nadzorczej wygasają 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.

10.2.1. Skład

Tryb powoływania Rady Nadzorczej, liczba Członków Rady Nadzorczej oraz czas trwania kadencji określają stosowne postanowienia Statutu Spółki oraz przepisy Kodeksu Spółek Handlowych. Rada Nadzorcza dokonuje ze swojego grona wyboru Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz Sekretarza Rady Nadzorczej. Przewodniczący, Zastępca Przewodniczącego lub Sekretarz mogą być w każdej chwili odwołani przez Radę Nadzorczą powołującą jednocześnie innych Członków Rady Nadzorczej do pełnienia przedmiotowych funkcji.

Pierwszy skład Rady Nadzorczej powołany został uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia 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 23 czerwca 2014 r., natomiast trzeci skład Rady Nadzorczej został powołany 20 kwietnia 2017 r.

Dnia 3 lipca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dokonało zmian w Radzie Nadzorczej poprzez odwołanie Pana Grzegorza Pielaka i Pana Krzysztofa Rudnika, natomiast powołało Panią Kingę Stanisławską oraz Pana Jacka Bartmińskiego. Dnia 8 stycznia 2019 r. Spółka otrzymała rezygnację Pana Tadeusza Wesołowskiego oraz Pana Radosława Wesołowskiego z Rady Nadzorczej Spółki, a tego samego dnia Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki odwołało Pana Krzysztofa Kaczmarczyka oraz powołało Pana Grzegorza Pielaka, Pana Dariusza Karolaka oraz Pana Witolda Łopuszańskiego do Rady Nadzorczej Spółki. Tym samym, skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

1. Pani Kinga Stanisławska;
2. Pan Michał Wnorowski;
3. Pan Jacek Bartmiński;
4. Pan Grzegorz Pielak;
5. Pan Dariusz Karolak;
6. Pan Witold Łopuszański.

Dnia 15 kwietnia 2019 r. zarząd Spółki otrzymał rezygnacje: Pani Kingi Stanisławskiej, Pana Jacka Bartmińskiego, Pana Michała Wnorowskiego oraz Pana Witolda Łopuszańskiego z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej BMASTER S.A. z dniem 28 kwietnia 2019 roku.

Dnia 29 kwietnia 2019 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało w skład Rady Nadzorczej Spółki Pana Kamila Gorzelnika, Pana Jakuba Gosk, Panią Beatę Dorotę Łapińską, Pana Krzysztofa Ryszarda Kowalczyka i Pana Pawła Łukasiewicza. Dnia 9 maja 2019 r. Pan Paweł Łukasiewicz, zaś dnia 4 lipca 2019 r. Pani Beata Dorota Łapińska, złożyły rezygnację z Rady Nadzorczej Spółki. Tym samym, na dzień sporządzenia Dokumentu Rejestracyjnego skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

1. Kamil Gorzelnik;
2. Dariusz Karolak;
3. Grzegorz Franciszek Pielak;
4. Jakub Gosk;
5. Krzysztof Ryszard Kowalczyk.

10.2.2. Kompetencje

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Raz w roku, Rada Nadzorcza sporządza, w celu przedstawienia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu, sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej obejmujące poprzedni rok obrotowy.

Do spraw zastrzeżonych do uprawnień Rady Nadzorczej należą w szczególności:

- a) 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;
- b) ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty;
- c) 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;
- d) ustanowienie pełnomocnika do zawierania wszelkich umów z Członkami Zarządu;
- e) wybór biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego;
- f) udzielanie zgody na zawarcie bądź zmianę umów z:
 - 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,
 - 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,
 - jednostką podporządkowaną wobec Spółki,
 - 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 tym spółką handlową, w stosunku do którego jedna z tych osób jest podmiotem dominującym lub osobą zarządzającą
- g) akceptacja, przedłożonych przez Zarząd, strategii rozwoju oraz planów finansowych Spółki;

- h) wyrażanie zgody na rozporządzanie prawem i zaciąganie zobowiązań przez Zarząd powyżej kwoty 500 000,00 (pięćset tysięcy) PLN w jednym roku kalendarzowym z jednym podmiotem, w jednej, bądź kilku, powiązanych ze sobą transakcjach;
- i) wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub w prawie użytkowania wieczystego;
- j) 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 h);
- k) wyrażenie zgody na przystąpienie Spółki do innej spółki, osobowej lub kapitałowej, krajowej lub zagranicznej lub na nabycie udziałów lub akcji w spółce kapitałowej;
- l) podjęcie uchwały w przedmiocie stwierdzenia ziszczenia się warunków dla wypłaty premii w odniesieniu do doradców Spółki, pełniących w przeszłości funkcje w Zarządzie Spółki jak również w odniesieniu do spółek, w stosunku do których podmiotem dominującym bądź osobą zarządzającą jest były bądź obecny członek Zarządu Spółki, przy czym spółką zależną może być również spółka osobowa.

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.

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.

10.2.3. Sposób funkcjonowania Rady Nadzorczej

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w siedzibie Spółki lub w miejscu wskazanym przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Rada Nadzorcza zwoływana jest 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. 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.

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. Szczegółowe zasady podejmowania uchwał określa Regulamin Rady Nadzorczej Emitenta, umieszczony na stronie internetowej Emitenta.

Rada Nadzorcza wykonuje czynności nadzoru kolegialnie. Do wykonywania określonych czynności nadzoru Rada może upoważnić poszczególnych Członków Rady uchwałą. Z wykonania czynności nadzoru, wykonujący je Członkowie Rady, składają pisemne sprawozdanie na posiedzeniu Rady. Jeżeli wykonanie przez Członków Rady Nadzorczej uprawnień nadzorczych i kontrolnych wymaga specjalnej wiedzy, kwalifikacji lub specjalistycznych czynności, Rada Nadzorcza może zobowiązać Zarząd do zlecenia rzeczoznawcom opracowania dla jej użytku ekspertyzy lub opinii.

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.

10.2.4. Komitety Rady Nadzorczej

Zgodnie z § 25 Statutu Emitenta, Rada Nadzorcza może tworzyć komitety wewnętrzne. Rada Nadzorcza 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, ich organizację i działanie określa Regulamin Komitetu Audytu lub Regulamin Komitetu Wynagrodzeń przyjęte przez Radę Nadzorczą. Rada Nadzorcza Emitenta wyłoniła w ramach swojej struktury wyłącznie Komitet Audytu. W ramach Rady Nadzorczej, na dzień Datę Dokumentu Rejestracyjnego, nie funkcjonuje Komitet ds. Wynagrodzeń oraz Nominacji.

Pierwszy Komitet Audytu został powołany przez Radę Nadzorczą uchwałą z 19 grudnia 2016 r. Zgodnie z przyjętą uchwałą, Komitet Audytu składa się z 3 (trzech) Członków Rady Nadzorczej. Komitet Audytu działa jako stały komitet i pełni stałe funkcje konsultacyjno-doradcze na rzecz Rady Nadzorczej Emitenta. Funkcje Komitetu Audytu są realizowane poprzez przedstawianie Radzie Nadzorczej wniosków, opinii i sprawozdań dotyczących zakresu jego zadań, w formie uchwał podjętych przez Komitet Audytu.

6 marca 2017 r. Rada Nadzorcza przyjęła Regulamin Komitetu Audytu. Regulamin określa zasady działania oraz zadania Komitetu Audytu Rady Nadzorczej Emitenta.

Do zadań Komitetu Audytu, zgodnie z przyjętą uchwałą Rady Nadzorczej w przedmiocie powołania Komitetu Audytu oraz z treścią przyjętego Regulaminu Komitetu Audytu, należy wspieranie Rady Nadzorczej w wykonywaniu jej statutowych obowiązków kontrolnych i nadzorczych w zakresie:

- a) właściwego wdrażania i kontroli procesów sprawozdawczości finansowej w Spółce;
- b) skuteczności funkcjonowania kontroli wewnętrznej w Spółce;
- c) właściwego funkcjonowania systemów identyfikacji i zarządzania ryzykiem;
- d) zapewnienia niezależności wewnętrznych i zewnętrznych audytorów.

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

- a) monitorowanie:
 - procesu sprawozdawczości finansowej,
 - skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego w zakresie sprawozdawczości finansowej,
 - wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania, z uwzględnieniem wszelkich wniosków i ustaleń Komisji Nadzoru Audytowego wynikających z kontroli przeprowadzonej w firmie audytorskiej;
- b) dokonywanie oceny i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta oraz firmy audytorskiej, w szczególności w przypadku, gdy na rzecz Spółki świadczone są przez firmę audytorską inne usługi niż badanie, w tym wyrażanie zgody na świadczenie przez audytora dozwolonych usług poza badaniem w Spółce;
- c) informowanie Rady Nadzorczej Spółki o wynikach badania oraz wyjaśnienie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w Spółce, a także jaka była rola Komitetu Audytu w procesie badania;
- d) opracowanie polityki i procedur wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania przez Spółkę;
- e) opracowanie polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej, dozwolonych usług niebędących badaniem;

- f) przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji oraz zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w Spółce.

Rada Nadzorcza może powierzyć Komitetowi Audytu obowiązki mające na celu wspieranie Rady Nadzorczej w zakresie czynności nadzorczych. Ponadto, odnośnie czynności nadzoru dotyczących kontroli wewnętrznej oraz nadzoru nad zarządzaniem ryzykiem, Komitet Audytu w szczególności:

- a) monitoruje skuteczność funkcji audytu wewnętrznego, w szczególności w drodze wydania zaleceń dotyczących wyboru, powołania i odwołania szefa działu audytu wewnętrznego oraz dotyczących budżetu tego działu. W przypadku, gdy Spółka nie ma funkcji audytu wewnętrznego, konieczność jej wprowadzenia powinna być przedmiotem przeglądu, przynajmniej raz w roku;
- b) opiniuje projekty zasad ostrożnego i stabilnego zarządzania oraz akceptowalnych poziomów ryzyka w obszarach działalności Spółki, a także dokonuje, przynajmniej raz w roku, przeglądu systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem pod kątem zapewnienia, że główne ryzyka są prawidłowo identyfikowane, zarządzane i ujawniane;
- c) ocenia przestrzeganie zasad zarządzania ryzykiem w Spółce na podstawie kwartalnych raportów, przekazywanych przez właściwe jednostki Spółki, oraz przedstawia rekomendacje w tym zakresie;
- d) ocenia dostosowanie Spółki do spostrzeżeń, stanowisk i decyzji kierowanych do Spółki ze strony Komisji Nadzoru Finansowego bądź innych podmiotów, które prowadzą nadzór nad działalnością prowadzoną przez Spółkę.

Komitet Audytu obowiązany jest dodatkowo do weryfikacji wypełniania przez Emitenta wymogów istniejących przepisów odnośnie możliwości zgłaszania przez pracowników istotnych nieprawidłowości w Spółce, w formie skarg albo anonimowych doniesień i niezależnego badania takich spraw w celu podjęcia ewentualnych środków zaradczych.

W obrębie swoich podstawowych, ustawowych funkcji, Komitet Audytu podejmuje następujące działania:

- Monitorowanie skuteczność systemu kontroli wewnętrznej i audytu wewnętrznego

Komitet audytu w ramach monitorowania skuteczność systemu kontroli wewnętrznej i audytu wewnętrznego zajmuje się bieżącym monitorowaniem skuteczność systemu kontroli wewnętrznej poprzez m.in. badanie informacji przedstawianych przez Zarząd Spółki w tym sprawozdań z zarządzania wskazanymi procesami i funkcjami. Komitet jest regularnie informowany przez Zarząd oraz poprzez raport audytora zewnętrznego o zidentyfikowanych istotnych nieprawidłowościach i zagrożeniach oraz działaniach podjętych przez kadrę zarządzającą w celu ich wyeliminowania lub ograniczenia. Komitet Audytu dokonuje rocznego przeglądu jakości systemu kontroli wewnętrznej na podstawie przekazywanych Komitetowi Audytu informacji.

Ponadto Komitet Audytu analizuje przedstawione przez Zarząd informacje, w tym cel i sposób prowadzenia przez Zarząd systemów identyfikacji i monitorowania zagrożeń dla działalności Spółki, informacje dotyczące terminów planowanych kontroli i audytu wewnętrznego, systemów kontroli wewnętrznej zapewniających zgodność z przepisami i wewnętrznymi regulacjami oraz procedur zapewniających efektywne działanie tych systemów. Komitet Audytu weryfikuje adekwatność i efektywność systemu kontroli wewnętrznej, w tym dokonuje corocznej oceny adekwatności i skuteczności kontroli oraz analizuje propozycje dotyczące usprawnienia procesu audytu.

- Monitorowanie skuteczności zarządzania ryzykiem

W ramach monitorowania skuteczności zarządzania ryzykiem Komitet Audytu dokonuje oceny głównych zagrożeń dla działalności Spółki oraz środków stosowanych w celu ograniczania ryzyka, a także ocenia i przedstawia rekomendacje w zakresie sposobu i jakości zarządzania ryzykiem braku zgodności. Ponadto Komitet audytu opiniuje projekty istotnych zmian w regulacjach Spółki w zakresie ich zgodności z przepisami prawa i regulacjami wewnętrznymi Spółki. Komitet Audytu na bieżąco jest informowany o planowanych i wprowadzanych zmianach strukturalnych i regulacyjnych w obrębie Spółki.

➤ Monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej

W ramach monitorowania procesu sprawozdawczości finansowej Komitet Audytu analizuje przedstawione przez Zarząd informacje dotyczące istotnych zmian w rachunkowości lub sprawozdawczości finansowej oraz ocen, które mogą mieć istotne znaczenie dla sprawozdawczości finansowej. Komitet Audytu monitoruje istotne zmiany w procesach finansowo księgowych mogące wpłynąć na ich stabilność lub zdolność Spółki do przygotowania wiarygodnych sprawozdań finansowych w terminie, analizuje metody rachunkowości przyjęte przez Spółkę oraz dokonuje przeglądu systemu rachunkowości zarządczej. Jednocześnie, podczas spotkań z przedstawicielami Zarządu Spółki oraz biegłym powołanym do badania sprawozdań finansowych, analizowane i omawiane są informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym oraz wyniki z badania przeprowadzonego przez biegłego. Ponadto członkowie Komitetu audytu mają zapewniony bieżący dostęp do ksiąg i dokumentów Spółki, a na ich zadanie organizowane są spotkania z poszczególnymi pracownikami Spółki, odpowiadającymi za jej sprawozdawczość finansową. Komitet Audytu przedstawia Radzie Nadzorczej rekomendacje w sprawie zatwierdzenia zbadanego przez audytora rocznego sprawozdania finansowego oraz monitoruje poprawności, kompletności i rzetelności informacji zawartych w sprawozdaniach finansowych Spółki oraz terminowości procesu sprawozdawczości.

Komitet Audytu składa się co najmniej z trzech członków, w tym przewodniczącego Komitetu Audytu, powoływanych przez Radę Nadzorczą na okres jej kadencji spośród Członków Rady Nadzorczej. Skład Komitetu Audytu powinien zostać ukształtowany w sposób zgodny z obowiązującymi przepisami prawa oraz zasadami ładu korporacyjnego, w tym Ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz.U. 2017 poz. 1089). Rada Nadzorcza powinna dokonać wyboru członków Komitetu, w tym przewodniczącego, na swym pierwszym posiedzeniu danej kadencji. W przypadku wygaśnięcia mandatu Członka Rady Nadzorczej wybranego do Komitetu Audytu przed upływem kadencji całej Rady Nadzorczej, bądź złożenia przez niego rezygnacji z pełnienia funkcji w Komitecie Audytu, Rada Nadzorcza uzupełnia skład Komitetu Audytu przez dokonanie wyboru nowego członka Komitetu na okres do upływu kadencji Rady Nadzorczej. W sytuacji, gdy wraz z wygaśnięciem mandatu Członka Rady Nadzorczej wybranego do Komitetu Audytu, w skład Komitetu Audytu nie będzie wchodził żaden członek spełniający wymogi, o których mowa w Regulaminie Komitetu Audytu oraz przepisach prawa, wybór takiej osoby nastąpi niezwłocznie po odbyciu się Walnego Zgromadzenia Spółki odpowiednio zmieniającego skład Rady Nadzorczej. Członek Komitetu Audytu, uchwałą Rady Nadzorczej, może być w każdym czasie odwołany ze składu Komitetu Audytu.

Uchwałą z 19 grudnia 2016 r. Rada Nadzorcza powołała pierwszy skład Komitetu Audytu Emitenta:

- a) Pana Tomasza Binkiewicza;
- b) Pana Grzegorza Pielaka;
- c) Pana Radosława Rejmana (Przewodniczący Komitetu Audytu).

24 maja 2017 r., z uwagi na zmianę składu Rady Nadzorczej 20 kwietnia 2017 r., uchwałą Rady Nadzorczej zostali powołani w skład Komitetu Audytu Członkowie Rady Nadzorczej trzeciej kadencji: Pan Grzegorz Pielak, Pan Michał Wnorowski (Przewodniczący Komitetu Audytu) oraz Pan Krzysztof Kaczmarczyk.

29 kwietnia 2019 r., z uwagi na zmianę składu Rady Nadzorczej, uchwałą Rady Nadzorczej zostali powołani w skład Komitetu Audytu Członkowie Rady Nadzorczej:

- a) Pan Jakub Gosk (Przewodniczący Komitetu Audytu);
- b) Pan Grzegorz Pielak;
- c) Pan Paweł Łukasiewicz

Wszyscy trzej członkowie Komitetu Audytu spełniali kryteria niezależności określone w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW oraz kryteria niezależności w rozumieniu art. 129. ust 3 Ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz.U. 2017 poz. 1089) i posiadali kwalifikacje w

dziedzinie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych.

Dnia 9 maja 2019 r. Pan Paweł Łukasiewicz złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki, a w konsekwencji ustąpił ze składu Komitetu Audytu Spółki.

Wobec powyższej rezygnacji, dnia 31 maja 2019 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w przedmiocie uzupełnienia składu Komitetu Audytu Spółki i powołała pana Dariusza Karolaka. Skład Komitetu Audytu przedstawia się następująco:

- a) Pan Jakub Gosk (Przewodniczący Komitetu Audytu);
- b) Pan Grzegorz Pielak;
- c) Pan Dariusz Karolak.

Jak wskazano wyżej, Pan Jakub Gosk oraz Pan Grzegorz Pielak spełniają kryteria niezależności określone w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW oraz kryteria niezależności w rozumieniu art. 129. ust 3 Ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz.U. 2017 poz. 1089) i posiadają kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych. Natomiast, pan Dariusz Karolak nie spełnia kryteriów niezależności określonych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW oraz kryteriów niezależności w rozumieniu art. 129. ust 3 Ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz.U. 2017 poz. 1089). Tym samym, Spółka wskazuje, że większość członków Komitetu Audytu, w tym Przewodniczący spełniają kryteria niezależności. Jednocześnie Emitent informuje, iż członkiem komitetu audytu, który posiada wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Emitent – wymóg przewidziany art. 129 ust. 5 Ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz.U. 2017 poz. 1089) - jest Pan Grzegorz Pielak. Emitent nie wyklucza, że w ramach Rady Nadzorczej powołany zostanie w przyszłości Komitet Wynagrodzeń.

10.2.5. Członkowie Rady Nadzorczej

LP.	IMIĘ I NAZWISKO	PEŁNIONA FUNKCJA	DATA POWOŁANIA	DATA UPŁYWU KADENCJI	DATA WYGAŚNIĘCIA MANDATU
1.	Kamil Gorzelnik	Członek Rady Nadzorczej	29.04.2019 r.	20.04.2020 r.	30.06.2020 r.*
2.	Jakub Gosk	Członek Rady Nadzorczej	29.04.2019 r.	20.04.2020 r.	30.06.2020 r.*
4.	Grzegorz Pielak	Członek Rady Nadzorczej	20.04.2017 r.	20.04.2020 r.	30.06.2020 r.*
5.	Dariusz Karolak	Członek Rady Nadzorczej	08.01.2019 r.	20.04.2020 r.	30.06.2020 r.*
6.	Krzysztof Ryszard Kowalczyk	Członek Rady Nadzorczej	29.04.2019 r.	20.04.2020 r.	30.06.2020 r.*

Źródło: Emitent

** Przy założeniu, że Zwyczajne Walne Zgromadzenie zatwierdzające 2019 r., odbędzie się 30 czerwca 2020 r.*

Szczegółowe informacje dotyczące doświadczenia, przebiegu kariery zawodowej oraz wykształcenia poszczególnych Członków Rady Nadzorczej, jak również spółek, w których osoby te pełnią funkcje w organach zarządzających i nadzorczych, zawierają poniższe tabele.

CZŁONEK RADY NADZORCZEJ	GRZEGORZ FRANCISZEK PIELAK
--------------------------------	-----------------------------------

Adres i miejsce pracy	Szeligi, ul. Cichy Ogród 7, 05-850 Ożarów Mazowiecki		
Wiedza i doświadczenie zawodowe	Grzegorz Pielak to wieloletni Członek Rady Nadzorczej Emitenta. 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.		
Przebieg kariery zawodowej	od 2005	do dzisiaj	GREHEN Sp. z o.o. prezes Zarządu
	od 2000	do 2005	Krakowskie Fabryki Armatury ARMATURA S.A. prezes Zarządu
	od 1999	do 2000	Narodowy Fundusz Inwestycyjny PROGRESS S.A. prezes Zarządu
	od 1999	do 2000	PZU NFI Management członek Zarządu
	od 1998	do 1999	Raiffeisen Atkins S.A. dyrektor inwestycyjny
	od 1994	do 1996	General Motors Poland koordynator ds. logistyki
	od 1992	do 1994	FSO specjalista wiodący, szef zespołu planowania strategicznego
	od 1987	do 1992	Instytut Fizyki Plazmy i Laserowej Mikrosyntezy kierownik zakładu, pełnomocnik dyrektora do spraw optoelektroniki
	od 1974	do 1987	Wojskowa Akademia Techniczna, Instytut Fizyki Technicznej kierownik laboratorium

	1984	Polska Wojskowa Jednostka Specjalna ONZ (Syria) szef służby – oficer operacyjny
	1979	Polska Wojskowa Jednostka Specjalna ONZ w Egipcie szef sztabu grupy, wydz. w Suezie, tłumacz (6 miesięcy)
Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje członkiem organów zarządzających lub nadzorujących	Obecnie: • 2012 – do dzisiaj DR GREHEN Sp. z o.o. z siedzibą w Dyzinie, gdzie pełni funkcję prokurenta; • 2005 – do dzisiaj GREHEN Sp. z o.o. z siedzibą w Dyzinie, gdzie pełni funkcję prezesa Zarządu. W okresie ostatnich 5 lat: • 2011–2012 BRASTER Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, gdzie pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej.	
Nazwy spółek kapitałowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje wspólnikiem	• 2005 – do dzisiaj GREHEN Sp. z o.o. z siedzibą w Dyzinie.	

Źródło: Emitent, oświadczenie Członka Rady Nadzorczej

CZŁONEK RADY NADZORCZEJ	KRZYSZTOF RYSZARD KOWALCZYK
Adres i miejsce pracy	Hardgamma Consulting Sp. z o.o., Batorego 20/23, 02-591 Warszawa
Wiedza i doświadczenie zawodowe	Krzysztof Ryszard Kowalczyk to absolwent Szkoły Głównej Handlowej, na której uzyskał tytuł magistra ekonomii, specjalizacja systemy informacyjne oraz tytuł ukończenia studiów ekonomicznych w języku niemieckim. W latach 1999 – 2001 studiował na CEMS Community of European Management Schools, na której uzyskał tytuł „Master in International Management”. W latach 2010 – 2016 założył oraz był Partnerem Zarządzającym Hardgamma Ventures. W roku 2016 studiował na Singularity University (Silicon Valley, California, USA) w zakresie Executive Program, Exponential Technologies. W 2018 roku uzyskał dyplom złożenia z wynikiem pozytywnym egzaminu dla kandydatów na członków rad/organów nadzorczych (Departament Skarbu Państwa, Kancelaria Prezesa Rady Ministrów). W 2018 roku pełnił funkcję Dyrektora ds. Nowego Biznesu w Grupie LOTOS S.A., a w latach 2005-2009 oraz od 2010 – aktualnie założył oraz sprawuje funkcję Partnera Zarządzającego w Hardgamma Consulting sp. z o.o.
Przebieg kariery zawodowej	od 2018 do 2018 Grupa LOTOS S.A.

		Dyrektor ds. Nowego Biznesu
od 2018	do 2018	ElectroMobility Poland Sp. z o.o. Dyrektor Zarządzający/CEO
od 2010	do 2016	Hardgamma Ventures Założyciel, Partner Zarządzający
od 2010	do obecnie	Hardgamma Consulting sp. z o.o. Założyciel, Partner Zarządzający
od 2005	do 2009	Hardgamma Consulting sp. z o.o. Założyciel, Partner Zarządzający
od 2003	do 2004	McKinsey&Company Konsultant

Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje członkiem organów zarządzających lub nadzorujących	Obecnie: 2017 – do dzisiaj Hardgamma Consulting sp. z o.o., gdzie pełni funkcję Partnera Zarządzającego. - od 2011 – do dzisiaj Hardgamma Centures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. w likwidacji W okresie ostatnich 5 lat: 2017 – 2018 Financial Fathers sp. z o.o. 2017 – 2018 Cogito Capital sp. z o.o. 2017 – 2018 Oliwa sp. z o.o. 2017 – 2018 Grzybowska Tower sp. z o.o. 2015 – 2016 – Sofia Soft sp. z o.o. (członek RN) 2014 – 2016 Hardgamma Consulting sp. z o.o., gdzie pełnił funkcję Partnera Zarządzającego; 2014 – 2016 Hardgamma Ventures sp. z o.o.
Nazwy spółek kapitałowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje współlnikiem	- Hardgamma Consulting sp. z o.o. - Hardgamma Ventures sp. z o.o. - Take Task sp. z o.o.

Źródło: Emitent, oświadczenie Członka Rady Nadzorczej

Adres i miejsce pracy	Hardgamma Consulting Sp. z o.o., Batorego 20/23, 02-591 Warszawa		
Wiedza i doświadczenie zawodowe	Jakub Gosk ukończył studia na Uniwersytecie Warszawskim, Wydziale Nauk Ekonomicznych, uzyskując w roku 1994 tytuł magistra nauk ekonomicznych. Odbił również liczne szkolenia z zakresu przede wszystkim sprawozdawczości finansowej, prawa handlowego, rynku finansowego, zarządzania finansami, rachunkowości oraz corporate performance management. W ramach doświadczenia zawodowego od roku 1993 pełnił funkcje głównych księgowych, specjalistów w zakresie księgowości i sprawozdawczości. Pełnił również funkcje Członka Zarządu w spółce z o.o. oraz Członka Rady Nadzorczej w spółce akcyjnej.		
Przebieg kariery zawodowej	od 2017	do 2017	Centralny Dom Maklerski PEKAO S.A. Starszy Specjalista w Departamencie Księgowości i Sprawozdawczości
	od 1999	do 2014	PTE Warta S.A. Dyrektor Departamentu Finansowego – Główny Księgowy
	od 1995	do 1998	Korona TFI S.A. Zastępca Głównego Księgowego, a następnie Główny Księgowy
	od 1995	do 1994	Coca – Cola Bottlers sp. z o.o. (obecnie Coca-Cola HBC Polska sp. z o.o.) Księgowy
	od 1994	do 1995	INTERNATIONAL DISTILLERS AND VINTNERS POLAND SP. Z O.O. (obecnie Diageo Polska sp. z o.o.) Księgowy
Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje członkiem organów zarządzających lub nadzorujących	• brak		
Nazwy spółek kapitałowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje wspólnikiem	• w okresie od 01.01.2014 do 08.05.2019 dokonał 23 transakcji kupna akcji Spółki oraz 18 transakcji sprzedaży akcji Spółki. • United Vending Polska sp. z o.o.		

CZŁONEK RADY NADZORCZEJ		KAMIL GORZELNIK	
Adres i miejsce pracy		Matczuk Wieczorek i Wspólnicy Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych sp.j., ul. Warecka 11a, 00 – 034 Warszawa	
Wiedza i doświadczenie zawodowe		Kamil Gorzelnik w roku 2008 ukończył wydział prawa na Uniwersytecie Warszawskim, uzyskując tytuł magistra prawa. W roku 2012 ukończył aplikację adwokacką i po pozytywnym złożeniu egzaminu uzyskał tytuł adwokata. W 2007 roku ukończył British Centre for English and European Union Law przy University of Cambridge/Uniwersytecie Warszawskim. Doświadczenie zawodowe zdobywał: (i) w roku 2007 jako Praktykant w Deloitte Tax Advisory Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, (ii) od roku 2008 jako Assosiate następnie Senior Assosiate i jako Partner w Matczuk Wieczorek i Wspólnicy Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych sp.j. z siedzibą w Warszawie.	
Przebieg kariery zawodowej		Od	Do
		2008	obecnie
			Matczuk Wieczorek i Wspólnicy Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych sp.j., ul. Warecka 11A, 00-034 Warszawa, Polska
			Partner (od 1/07/2013 do obecnie), Senior Assosiate (od 1/06/2011 do 30/06/2013), Assosiate (10/03/2008 – 30/06/2011);
		od 2007	do 2007
			Deloitte Tax Advisory Sp. z o.o. Praktykant
Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje członkiem organów zarządzających lub nadzorujących		W okresie ostatnich 5 lat:	
		(i) Mostostal Support Services Sp. z o.o. (prezes zarządu), (ii) PHU Nowa Sp. z o.o. (prezes zarządu), (iii) Barbuda Sp. z o.o. (prezes zarządu), (iv) Bot4Business Sp. z o.o. (prezes zarządu), (v) Negril Beta -Sp. z o.o. (prezes zarządu), (vi) Negril Beta 1 Sp. z o.o. (prezes zarządu), (vii) Negros 1 Sp. z o.o. (prezes zarządu), (viii) Milke Inwestycje Sp. z o.o. (prezes zarządu), (ix) Forres Sp. z o.o. (prezes zarządu), (x) Le Marin Sp. z o.o. (prezes zarządu), (xi) Blue Oyster Sp. z o.o. (prezes zarządu), (xii) Lucea 1 Sp. z o.o. (prezes zarządu), (xiii) Lucea 2 Sp. z o.o. (prezes zarządu), (xiv) Lotos Vera Sp. z o.o. (prezes zarządu), (xv) Strossle Poland Sp. z o.o. (prezes zarządu); (xvi) Forres sp. z o.o. (prezes	

zarządu); (xvii) Carotex Koncentraty sp. z o.o. (prezes zarządu); (xviii) Atlas Estates (Wilanów) sp. z o.o. (prezes zarządu)

Obecnie:

(i) Tevor S.A. (członek RN), (ii) Tibi Sp. z o.o. SKA (członek RN), (iii) Manarola Sp. z o.o. (prezes zarządu), (iv) Lucea 4 Sp. z o.o. (prezes zarządu), (v) 5in9 Global Sp. z o.o. (prezes zarządu), (vi) RL Management Sp. z o.o. (prezes zarządu), (vii) RL Investment Sp. z o.o. (prezes zarządu), (viii) Nestemdic S.A. (członek RN)

Nazwy spółek kapitałowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje wspólnikiem

W okresie ostatnich 5 lat:

(i) Regello Sp. z o.o., (ii) Regello Gorzelnik sp.j., (iii) Carotex Koncentraty sp. z o.o., (iv) Wik Financial sp. z o.o., (v) SPV Petro sp. z o.o., (vi) OV BNS sp. z o.o., (vii) Carotex Koncentraty sp. z o.o., (viii) HPBA Group spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Healthy Store sp.k., (ix) Atlas Estates (Wilanów) sp. z o.o., (x) WIK Financial sp. z o.o., (xi) SPV Petro sp. z o.o., (xii) OV BNS Capital sp. z o.o.

Obecnie:

(i) Matczuk Wieczorek i Wspólnicy Kancelaria Adwokatów i Radców prawnych sp.j., (ii) MWW Trustees Sp. z o.o., (iii) 5in9 Global Sp. z o.o.

Źródło: Emitent, oświadczenie Członka Rady Nadzorczej

CZŁONEK RADY NADZORCZEJ	DARIUSZ KAROLAK
--------------------------------	------------------------

Adres i miejsce pracy	ul. Sokołowska 9 lok. U-02, 01 – 146 Warszawa
-----------------------	---

Wiedza i doświadczenie zawodowe	Dariusz Karolak w 1993 r. ukończył Akademię Medyczną w Warszawie, I Wydział Lekarski.
---------------------------------	---

Pełnił funkcje zarówno członka zarządu jak i członka rady nadzorczej w spółkach z o.o. oraz spółce akcyjnej.

Przebieg kariery zawodowej	od 2017 do obecnie	Apanet S.A. Prezes Zarządu
----------------------------	--------------------	-------------------------------

od 2016 do 2017	Apanet S.A. Członek Rady Nadzorczej
-----------------	--

od 2013 do obecnie	Oricea sp. z o.o. Członek Zarządu
--------------------	--------------------------------------

Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje członkiem organów zarządzających lub nadzorujących

Obecnie:

- Apanet S.A. – Prezes Zarządu
- Oricea Sp. z o.o. – Członek Zarządu
- System F S.A. – Prezes Zarządu

W okresie ostatnich 5 lat:

- brak

Nazwy spółek kapitałowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje wspólnikiem

Obecnie:

- Apanet S.A. (spółka publiczna - więcej niż 5% głosów na WZA)
- Oricea sp. z o.o.
- Evgrid sp. z o.o.
- System F S.A.

Źródło: Emitent, oświadczenie Członka Rady Nadzorczej

Poza spółkami wskazanymi w powyższych tabelach, żaden 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 z punktu widzenia interesów Spółki.

10.3. Pozostałe informacje na temat Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Emitenta

Zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki, poza wyjątkami wskazanymi wprost w tabelach zawartych w punktach 10.1.4. „Członkowie Zarządu” oraz 10.2.5. „Członkowie Rady Nadzorczej” niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego, w okresie ostatnich pięciu lat Członkowie Zarządu ani Członkowie Rady Nadzorczej:

- a) nie byli udziałowcami/akcjonariuszami żadnej spółki kapitałowej ani wspólnikami w spółce osobowej;
- b) nie byli akcjonariuszami spółki publicznej posiadającymi akcje reprezentujące więcej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu takiej spółki;
- c) nie prowadzili działalności poza Spółką, która miałaby istotne znaczenie dla Spółki;
- d) nie zostali skazani za przestępstwo oszustwa;
- e) 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;
- f) 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;
- g) 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 Dokumentu Rejestracyjnego, pomiędzy Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorujących a znaczącymi akcjonariuszami Emitenta występują następujące powiązania osobowe:

a) Pan Grzegorz Pielak – Członek Rady Nadzorczej - posiada 93,00% udziałów tej spółki, a także pełni funkcję prezesa Zarządu w spółce pod firmą Grehen Sp. z o.o. 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 (trzydzieści tysięcy) akcji Emitenta, reprezentujących około 0,49% kapitału zakładowego Emitenta oraz 0,49% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Mając na uwadze akcje posiadane przez Grehen Sp. z o.o., Pan Grzegorz Pielak posiada zatem pośrednio 153 077 (sto pięćdziesiąt trzy tysiące siedemdziesiąt siedem) akcji Spółki

10.3.1. Powiązania rodzinne

Pomiędzy osobami pełniącymi funkcje w Zarządzie oraz osobami wchodzącymi w skład Rady Nadzorczej, a także pomiędzy osobami wchodzącymi w skład Zarządu nie występują powiązania rodzinne.

10.3.2. Konflikt interesów

Z zastrzeżeniem odnośnie do osoby Pana Kamila Gorzelnika, zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez Członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz według najlepszej wiedzy Emitenta nie występują żadne faktyczne bądź potencjalne konflikty interesów pomiędzy prywatnymi interesami Członków Zarządu, Członków Rady Nadzorczej oraz osób zarządzających wyższego szczebla, a obowiązkami wobec Emitenta. Wskazać jednak należy, iż potencjalnie taki konflikt interesów może wystąpić w przypadku doradcy prawnego Spółki, tj. kancelarii Matczuk Wieczorek i Wspólnicy, Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych, której wspólnik Kamil Gorzelnik jest jednocześnie członkiem Rady Nadzorczej Spółki. Do konfliktu interesów może dojść w szczególności w przypadkach braku realizacji, przez którąkolwiek ze stron umowy o świadczenie usług doradztwa prawnego, jej zobowiązań wynikających z Umowy, tj. tak w przypadku braku zapłaty wynagrodzenia należnego Kancelarii, jak i w sytuacji niewykonania bądź nienależytego wykonania zobowiązań Kancelarii do świadczenia usług prawnych z należytą starannością wynikającą z profesjonalnego charakteru świadczonych usług. Emitent, zgodnie z zapewnieniem złożonym przez członka Rady Nadzorczej – Kamila Gorzelnika informuje, iż w przypadku ziszczenia się ryzyka konfliktu interesów,łoży on niezwłocznie rezygnację z pełnienia funkcji w organie nadzoru Spółki.

10.3.3. Umowy porozumienia z Członkami Zarządu lub Członkami Rady Nadzorczej

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym za ostatni rok obrotowy, jak również do Daty Dokumentu Rejestracyjnego, Spółka nie dokonywała innych transakcji z Członkami Zarządu lub Członkami Rady Nadzorczej, ani nie dokonała wypłaty innych świadczeń poza świadczeniami z tytułu wynagrodzeń oraz umów o świadczenie doradztwa, o których mowa w podrozdziałach „Wynagrodzenie i zasady wynagradzania Członków Zarządu oraz zasady zatrudnienia Członków Zarządu oraz Wynagrodzenie i zasady wynagradzania Członków Rady Nadzorczej” niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego.

10.3.4. Umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których powołano Członków Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej

Nie istnieją żadne umowy ani porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami Spółki, klientami, dostawcami ani innymi podmiotami, na podstawie których jakiegokolwiek Członek Zarządu lub Członek Rady Nadzorczej zostali powołani do pełnienia funkcji Członka Zarządu lub Członka Rady Nadzorczej

10.3.5. Akcje lub prawa do Akcji będące w posiadaniu Członków Zarządu lub Członków Rady Nadzorczej. Ograniczenia w zakresie zbywania papierów wartościowych

Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego następujący Członkowie organów Emitenta posiadają akcje Spółki:

Pan Marcin Halicki – Prezes Zarządu – jest akcjonariuszem Emitenta, który posiada 152 279 (sto pięćdziesiąt dwa tysiące dwieście siedemdziesiąt dziewięć) akcji Emitenta, reprezentujących około 1,66 % kapitału zakładowego Emitenta oraz 1,66% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Pan Henryk Jaremek – Wiceprezes Zarządu – jest akcjonariuszem Emitenta, który posiada wraz z osobą blisko związaną, tj. małżonką, 158 220 (sto pięćdziesiąt osiem tysięcy dwieście dwadzieścia) akcji Emitenta, reprezentujących około 1,73% kapitału zakładowego Emitenta oraz 1,73% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Pan Grzegorz Pielak – Członek Rady Nadzorczej – jest akcjonariuszem Emitenta, który posiada bezpośrednio 123 000 (sto dwadzieścia trzy tysiące) akcji Emitenta, reprezentujących około 1,34% kapitału zakładowego Emitenta oraz 1,34% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Pan Grzegorz Pielak posiada 93,00% udziałów tej spółki, a także pełni funkcję prezesa Zarządu w spółce pod firmą Grehen Sp. z o.o. 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 (trzydzieści tysięcy) akcji Emitenta, reprezentujących około 0,33% kapitału zakładowego Emitenta oraz 0,33% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Mając na uwadze akcje posiadane przez Grehen Sp. z o.o., Pan Grzegorz Pielak posiada zatem pośrednio 153 000 (sto pięćdziesiąt trzy tysiące) akcji Spółki.

Pan Dariusz Karolak – Członek Rady Nadzorczej – jest akcjonariuszem Emitenta, który posiada 4041 (cztery tysiące czterdzieści jeden) akcji Emitenta, reprezentujących około 0,04% kapitału zakładowego Emitenta oraz 0,04% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Zarówno pan Marcin Halicki jak i pan Henryk Jaremek w dniu 8 marca 2019 r. zawarli oddzielne umowy pożyczki akcji Spółki z European High Growth Opportunities Securitization Fund, na mocy których zobowiązali się oni pożyczyć European High Growth Opportunities Securitization Fund akcje Spółki BASTER S.A. w ilości 150.000 akcji każdy z nich. Zawarcie umów stanowiło jeden z warunków zawartej w dniu 5 marca 2019 roku umowy z EUROPEAN HIGH GROWTH OPPORTUNITIES SECURITIZATION FUND, a opisanej w punkcie „OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI” – „Istotne umowy”, „Umowy zawierane poza zwykłym tokiem działalności” – rozdział 8.10.2.

Poza ograniczeniem wskazanym powyżej, Emitentowi nie są znane żadne inne ustalenia ograniczające prawo Członków Zarządu bądź Rady Nadzorczej do rozporządzania posiadanymi przez nich papierami wartościowymi Emitenta.

10.3.6. Sprawowanie funkcji administracyjnych, zarządzających i nadzorujących w spółkach w stanie likwidacji

Poza zdarzeniami opisanymi w tabelach dotyczących wybranych informacji na temat obecnych Członków Zarządu i Rady Nadzorczej, 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.

10.4. Wynagrodzenie i warunki umów o pracę Członków Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej

10.4.1. Wynagrodzenie i zasady wynagradzania Członków Zarządu oraz zasady zatrudnienia Członków Zarządu

Wysokość wynagrodzenia poszczególnych Członków Zarządu została określona w umowach zawartych przez Emitenta z poszczególnymi Członkami oraz mocą uchwał Rady Nadzorczej Spółki.

Uchwałą z 10 grudnia 2012 r., Rada Nadzorcza zmieniła wysokość wynagrodzenia przyznanego Panu Henrykowi Jaremkowi z tytułu pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu. Mocą powyższej uchwały, Emitent przyznał Panu

Henrykowi Jaremkowi wynagrodzenie z tytułu powołania w wysokości 3000 PLN (trzy tysiące złotych) miesięcznie. Następnie, uchwałą nr 2 z 12 listopada 2014 r., Rada Nadzorcza przyznała Panu Marcinowi Halickiemu, Prezesowi Zarządu, wynagrodzenie miesięczne w kwocie 3500 PLN (trzy tysiące pięćset złotych).

20 kwietnia 2017 r. Rada Nadzorcza przyznała wynagrodzenie Członkom Zarządu Spółki wchodzącym w skład Zarządu III kadencji, tym samym, Panu Marcinowi Halickiemu, Prezesowi Zarządu, przyznano wynagrodzenie miesięczne w kwocie 3500 PLN (trzy tysiące pięćset złotych), zaś Panu Henrykowi Jaremkowi, Wiceprezesowi Zarządu, wynagrodzenie w wysokości 3000 PLN (trzy tysiące złotych) miesięcznie. Wskazane wynagrodzenia stanowią wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie Spółki, a ich wysokość jest analogiczna do wysokości wynagrodzenia otrzymywanego przez Członków Zarządu w trakcie trwania II kadencji.

Zawarcie umów z każdym z Członków Zarządu Emitenta poprzedzone było uchwałą Rady Nadzorczej w przedmiocie wyrażenia zgody na zawarcie stosownych umów. I tak, 10 grudnia 2012 r., Rada Nadzorcza udzieliła zgody na zawarcie umowy o świadczenie usług doradczych z Panem Henrykiem Jaremkim, prowadzącym działalność gospodarczą JARLOG Henryk Jaremek, zaś 17 października 2014 r. 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.

W chwili obecnej wszyscy Członkowie Zarządu uzyskują od Emitenta wynagrodzenie z dwóch tytułów. Po pierwsze, z tytułu powołania do Zarządu Spółki, po drugie zaś – z tytułu zawartych z Emitentem i wskazanych powyżej umów o świadczenie usług. Emitent zwraca uwagę, że umowy o świadczenie usług zawarte przez Emitenta z Członkami Zarządu są źródłem licznych obowiązków dla tych ostatnich, przewidując zobowiązanie do poświęcenia całej swojej aktywności zawodowej na rzecz Spółki oraz rozbudowaną klauzulę zakazu konkurencji, trwającą również po ustaniu stosunków umownych. Przyjęcie przez Emitenta jako standardu tego rodzaju klauzul w umowach zawieranych z Członkami Zarządu stanowi zabezpieczenie interesów Spółki oraz gwarancję należytej uwagi przy wykonywaniu przez poszczególnych Członków Zarządu ich obowiązków.

Wynagrodzenia Członków Zarządu Emitenta nie odbiegają od wynagrodzeń rynkowych innych Spółek na podobnym poziomie rozwoju, 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.

Zawarte umowy o świadczenie usług z poszczególnymi Członkami Zarządu Spółki nie przewidują odbioru świadczonych usług przez jakikolwiek 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 co do zakresu obowiązków poszczególnych Członków Zarządu Spółki. 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, wysokość wynagrodzenia przysługującego odpowiednio z tytułu świadczenia usług i powołania. Przyznanie wynagrodzeń w określonej wysokości było przedmiotem negocjacji pomiędzy Spółką i każdym z Członków Zarządu. Wszelkie postanowienia umów o świadczenie usług zostały zatwierdzone i przyjęte przez Radę Nadzorczą.

Niezależnie od powyższego, Emitent zwraca uwagę, że Członkowie Zarządu są jednocześnie akcjonariuszami Spółki. Szczegółowe informacje w tym zakresie wskazane zostały w punkcie 10.3.5. „Akcje lub prawa do Akcji będące w posiadaniu Członków Zarządu lub Członków Rady Nadzorczej. Ograniczenia w zakresie zbywania papierów

wartościowych” niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego. Wynagrodzenie Członków Zarządu, wynikające z umów zawartych z Emitentem, przedstawione zostało w tabeli poniżej.

	PRZEDMIOT UMOWY	DATA ZAWARCIA	WYNAGRODZENIE (PLN)	INNE
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 i komercjalizacji produktów Spółki. Z uwagi na zawartą w przedmiotowej umowie klauzulę poufności, Emitent nie jest upoważniony do podania szczegółów dotyczących tej 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.
Henryk Jaremek	Przedmiotem umowy o świadczenie usług, zawartej pomiędzy Emitentem a Henrykiem Jaremkim, prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą JARLOG Henryk Jaremek, wpisaną do Centralnej Ewidencji i Informacji o Działalności Gospodarczej nr 5000002894039, jest świadczenie usług doradczych mających na celu rozwój działalności Spółki, w szczególności w zakresie oferty produktowej, prac badawczych, opracowania, wdrożenia, przeprowadzenia	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.

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.

Źródło: Emitent

Poniższa Tabela obejmuje wynagrodzenia osobowe oraz wynagrodzenia za usługi doradcze świadczone w ramach działalności gospodarczej za 2018 rok:

KOSZT WYNAGRODZENIA ZARZĄDU	OKRES PEŁNIENIA FUNKCJI W 2018 R.	STAN NA 31.12.2018 R.	STAN NA 31.12.2017 R.
Prezes Zarządu Marcin Halicki	01.01.2018 – 31.12.2018	492	480
Wiceprezes Zarządu Henryk Jaremek	01.01.2018 – 31.12.2018	283	276
Wynagrodzenie razem		775	756

Źródło: Emitent

W 2018 r. Członkowie Zarządu nie otrzymali nagród ani premii z tytułu pełnienia funkcji we władzach Spółki.

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.

10.4.2. 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.

Członkom Rady Nadzorczej w 2018 r. nie zostało wypłacone wynagrodzenie na podstawie podziału zysków, premii, wynagrodzenie w formie opcji na akcje lub świadczenia w naturze. W 2018 r. Członkom Rady Nadzorczej nie były wypłacane przez Emitenta świadczenia warunkowe lub odroczone.

20 kwietnia 2017 r., Walne Zgromadzenie wraz z powołaniem składu Rady Nadzorczej III kadencji przyznało wynagrodzenia następującym Członkom Rady Nadzorczej:

- 1) Panu Michałowi Wnorowskiemu, z tytułu pełnienia przez niego funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki, wynagrodzenie miesięczne w wysokości 3 000 (trzy tysiące) PLN brutto;
- 2) Panu Łukaszowi Rozdeiczer-Kryszkowskiemu, z tytułu pełnienia przez niego funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki, wynagrodzenie miesięczne w wysokości 3000 (trzy tysiące) PLN brutto;
- 3) Panu Krzysztofowi Kaczmarczykowi, z tytułu pełnienia przez niego funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki, wynagrodzenie miesięczne w wysokości 3000 (trzy tysiące) PLN brutto,

29 kwietnia 2019 r., Walne Zgromadzenie przyznało wszystkim Członkom Rady Nadzorczej Spółki miesięczne wynagrodzenie w wysokości 3000 (trzy tysiące) PLN brutto.

10.5. 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 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016” uchwalonym przez Radę Nadzorczą Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 13 października 2015 r. – Uchwała Nr 26/1413/2015.

10.5.1. *Oświadczenie na temat stosowania przez Emitenta procedur ładu korporacyjnego „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”*

Zarząd BRASTER S.A., mając na względzie rangę zasad ładu korporacyjnego oraz w celu zapewnienia przejrzystości stosunków wewnętrznych oraz relacji Emitenta z jego otoczeniem zewnętrznym, a w szczególności z obecnymi i przyszłymi akcjonariuszami Emitenta, działając w oparciu o § 29 pkt 3 Regulaminu Giełdy, przyjął do stosowania wszystkie zasady ładu korporacyjnego określone w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”, z wyłączeniem:

a) *POLITYKA INFORMACYJNA I KOMUNIKACJA Z INWESTORAMI*

Rekomendacja I.R.2

Pełna treść rekomendacji I.R.2: Jeżeli spółka prowadzi działalność sponsoringową, charytatywną lub inną o zbliżonym charakterze, zamieszcza w rocznym sprawozdaniu z działalności informację na temat prowadzonej polityki w tym zakresie.

Opcja: nie ma zastosowania

Uzasadnienie: Z uwagi na aktualny etap rozwoju przedsiębiorstwa Spółka nie prowadzi działalności sponsoringowej, charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze i nie posiada w tym względzie sformalizowanej polityki.

Zasada I.Z.1.3

Pełna treść rekomendacji I.Z.1.3: Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa:

- schemat podziału zadań i odpowiedzialności pomiędzy Członków Zarządu, sporządzony zgodnie z zasadą II.Z.1.

Opcja: nie stosuję

Uzasadnienie: W Spółce istnieje podział zadań i odpowiedzialności pomiędzy Członkami Zarządu, ale nie ma on charakteru definitywnego oraz ustrukturyzowanego. Wynika to z faktu, że Spółka jest na relatywnie wczesnym etapie rozwoju i wiele procesów zachodzi w Spółce bardzo dynamicznie, np. tworzone są nowe działy, a zadania poszczególnych Członków Zarządu, związane z ich tworzeniem, uzupełniają się wzajemnie. Publikacja takiego schematu podziału obszarów działalności na stronie internetowej wymagałaby zatem ciągłych aktualizacji. Spółka dokona publikacji schematu wewnętrznego podziału odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności Spółki pomiędzy Członków Zarządu w przyszłości, w momencie, w którym struktura organizacyjna Spółki będzie miała ostateczny kształt.

Zasada I.Z.1.15

Pełna treść zasady I.Z.1.15: Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa:

- informację zawierającą opis stosowanej przez Spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz Spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak: płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli Spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, zamieszcza na swojej stronie internetowej wyjaśnienie takiej decyzji.

Opcja: nie stosuję

Uzasadnienie: W Spółce nie została uchwalona polityka różnorodności. Wybór władz Spółki, czy też kluczowych menedżerów, poprzedzony jest dogłębną analizą doświadczenia zawodowego, kompetencji, wykształcenia oraz przygotowania merytorycznego. Spółka nie znajduje uzasadnienia dla konieczności opracowania polityki różnorodności, co nie zmienia faktu, iż wśród kluczowych menedżerów oraz we władzach Spółki można odnaleźć osoby w różnym wieku oraz obu płci.

Zasada I.Z.1.16, I.Z.1.20

Pełna treść zasady I.Z.1.16 oraz I.Z.1.20: Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa:

- informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia – nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia;
- zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo.

Opcja: nie stosuje na Datę Dokumentu Rejestracyjnego,

Uzasadnienie: Zarząd Spółki w coraz większym stopniu wdraża najnowsze narzędzia komunikacji zapewniające bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji. Zdaniem Zarządu koszty wprowadzenia technologii transmisji obrad Walnego Zgromadzenia Spółki przez Internet, a także obciążenia organizacyjne związane z tak prowadzonymi walnymi zgromadzeniami nie uzasadniają wprowadzenia tych procedur w Spółce. Spółka jednak wskazuje, że w sytuacji, gdy akcjonariusze wykażą zainteresowanie zapisami przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia, w formie audio lub wideo, oraz którykolwiek akcjonariusz zgłosi Spółce takie zainteresowanie, to Spółka dostosuje się do oczekiwań akcjonariuszy w tym zakresie i będzie publikować zapis z przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia, w formie audio lub wideo, na swojej stronie internetowej.

Zasada I.Z.2

Pełna treść rekomendacji I.Z.2: Spółka, której akcje zakwalifikowane są do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40, zapewnia dostępność swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w zasadzie I.Z.1. Niniejszą zasadę powinny stosować również spółki spoza powyższych indeksów, jeżeli przemawia za tym struktura ich akcjonariatu lub charakter i zakres prowadzonej działalności.

Opcja: nie ma zastosowania

Uzasadnienie: Zasada nie ma zastosowania. Akcje Spółki nie są zakwalifikowane do indeksów giełdowych WIG20 i mWIG40. Za zastosowaniem zasady nie przemawia również struktura akcjonariatu oraz charakter i zakres prowadzonej działalności.

b) ZARZĄD I RADA NADZORCZA

Zasada II.Z.1

Pełna treść zasady II.Z.1: Wewnętrzny podział odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności spółki pomiędzy członków zarządu powinien być sformułowany w sposób jednoznaczny i przejrzysty, a schemat podziału dostępny na stronie internetowej spółki.

Opcja: nie stosuję

Uzasadnienie: W Spółce istnieje podział zadań i odpowiedzialności pomiędzy Członkami Zarządu, ale nie ma on charakteru definitywnego oraz ustrukturyzowanego. Wynika to z faktu, iż Spółka jest na wczesnym etapie rozwoju i wiele procesów zachodzi w Spółce bardzo dynamicznie, np. tworzone są nowe działy, a zadania poszczególnych członków Zarządu, związane z ich tworzeniem, uzupełniają się wzajemnie. Publikacja takiego schematu podziału obszarów działalności na stronie internetowej wymagałaby zatem ciągłych aktualizacji. Spółka dokona publikacji schematu wewnętrznego podziału odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności Spółki pomiędzy członków Zarządu w przyszłości, w momencie, w którym struktura organizacyjna Spółki będzie miała ostateczny kształt.

Zasada II.Z.7

Pełna treść zasady II.Z.7: W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej zastosowanie mają postanowienia Załącznika I do Zalecenia Komisji Europejskiej, o którym mowa w zasadzie II.Z.4. W przypadku, gdy funkcję komitetu audytu pełni rada nadzorcza, powyższe zasady stosuje się odpowiednio.

Opcja: nie stosuję

Uzasadnienie: Rada Nadzorcza Spółki wyłoniła w ramach swojej struktury wyłącznie Komitet Audytu. W ramach Rady Nadzorczej nie funkcjonuje Komitet ds. Wynagrodzeń oraz Nominacji. W ocenie Emitenta, wielkość Spółki i obecny etap rozwoju jej działalności nie skutkują koniecznością wyodrębniania w ramach Rady Nadzorczej dodatkowych ciał. Funkcje i role przypisane odpowiednio do Komitetu ds. Wynagrodzeń oraz Nominacji z powodzeniem wykonuje Rada Nadzorcza kolegialnie.

c) SYSTEMY I FUNKCJE WEWNĘTRZNE

Rekomendacja III.R.I

Pełna treść rekomendacji III.R.I: Spółka wyodrębnia w swojej strukturze jednostki odpowiedzialne za realizację zadań w poszczególnych systemach lub funkcjach, chyba że wyodrębnienie jednostek organizacyjnych nie jest uzasadnione z uwagi na rozmiar lub rodzaj działalności prowadzonej przez spółkę.

Opcja: nie stosuję

Uzasadnienie: Spółka jest na wczesnym etapie rozwoju i wiele procesów i departamentów jest nadal tworzonych w Spółce. Aktualnie Zarząd odpowiada za kontrolowanie działalności operacyjnej Spółki, w tym kontrolowanie wewnętrznych procesów jej działalności, wraz z procesami zarządzania ryzykiem. Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu, w Spółce nie istnieją wyspecjalizowane jednostki zarządzania procesami audytu i kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, *compliance*. Funkcje te realizowane są na bieżąco w każdym obszarze działalności Spółki.

Zasada III.Z.2, Zasada III.Z.3

Pełna treść zasady III.Z.2: Z zastrzeżeniem zasady III.Z.3, osoby odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i *compliance* podlegają bezpośrednio prezesowi lub innemu członkowi zarządu, a także mają zapewnioną możliwość raportowania bezpośrednio do rady nadzorczej lub komitetu audytu.

Pełna treść zasady III.Z.3: W odniesieniu do osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego i innych osób odpowiedzialnych za realizację jej zadań zastosowanie mają zasady niezależności określone w powszechnie uznanych, międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego.

Opcja: nie stosuję

Uzasadnienie: Spółka jest na wczesnym etapie rozwoju i wiele procesów i departamentów jest nadal tworzonych w Spółce. Aktualnie Zarząd odpowiada za kontrolowanie działalności operacyjnej Spółki, w tym kontrolowanie wewnętrznych procesów jej działalności, wraz z procesami zarządzania ryzykiem. Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu, w Spółce nie istnieją wyspecjalizowane jednostki zarządzania procesami audytu i kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, *compliance*. Funkcje te realizowane są na bieżąco przez Zarząd Spółki oraz podległych Zarządowi dyrektorów sprawujących nadzór nad poszczególnymi obszarami działalności Spółki. Sprawozdania z zarządzania wskazanymi procesami i funkcjami Zarząd przedstawia okresowo (nie rzadziej niż raz w roku) Radzie Nadzorczej Spółki.

d) **WALNE ZGROMADZENIE I RELACJE Z AKCJONARIUSZAMI**

Rekomendacja IV.R.2

Pełna treść rekomendacji IV.R.2: Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez:

- transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym;
- dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia;
- wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

Opcja: nie ma zastosowania

Uzasadnienie: 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, dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym czy też wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu na takim Walnym Zgromadzeniu oraz obciążenia organizacyjne związane z tak prowadzonymi Walnymi Zgromadzeniami, nie uzasadniają wprowadzenia tych procedur w Spółce. W ocenie Zarządu, koszty związane z techniczną obsługą rejestracji posiedzeń Walnego Zgromadzenia przez Internet są niewspółmierne do potencjalnych korzyści. Spółka nie wyklucza stosowania powyższych zasad w późniejszym czasie.

Rekomendacja IV.R.3

Pełna treść rekomendacji IV.R.3: Spółka dąży do tego, aby w sytuacji, gdy papiery wartościowe wyemitowane przez spółkę są przedmiotem obrotu w różnych krajach (lub na różnych rynkach) i w ramach różnych systemów prawnych, realizacja zdarzeń korporacyjnych związanych z nabyciem praw po stronie akcjonariusza następowała w tych samych terminach we wszystkich krajach, w których są one notowane.

Opcja: nie ma zastosowania

Uzasadnienie: Akcje Spółki są notowane jedynie na GPW w Warszawie.

Zasada IV.Z.2

Pełna treść zasady IV.Z.2: Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

Opcja: nie ma zastosowania

Uzasadnienie: Zarząd Spółki w coraz większym stopniu wdraża najnowsze narzędzia komunikacji zapewniające bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji, jednak koszty wprowadzenia technologii transmisji obrad przez Internet, dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym czy też wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika

prawa głosu na takim Walnym Zgromadzeniu oraz obciążenia organizacyjne związane z tak prowadzonymi Walnymi Zgromadzeniami nie uzasadniają wprowadzenia tych procedur w Spółce. W ocenie Zarządu, koszty związane z techniczną obsługą rejestracji posiedzeń Walnego Zgromadzenia przez Internet są niewspółmierne do potencjalnych korzyści. Spółka nie wyklucza stosowania powyższych zasad w późniejszym czasie.

e) **WYNAGRODZENIE**

Rekomendacja VI.R.1, VI.R.2

Pełna treść rekomendacji VI.R.1: Wynagrodzenie członków organów spółki i kluczowych menedżerów powinno wynikać z przyjętej polityki wynagrodzeń.

Pełna treść rekomendacji VI.R.2: Polityka wynagrodzeń powinna być ściśle powiązana ze strategią spółki, jej celami krótko- i długoterminowymi, długoterminowymi interesami i wynikami, a także powinna uwzględniać rozwiązania służące unikaniu dyskryminacji z jakichkolwiek przyczyn.

Opcja: nie stosuję

Uzasadnienie: Zarząd Emitenta informuje, iż nie uchwalił polityki wynagrodzeń oraz zasad jej ustalania. Wysokość wynagrodzeń Członków Zarządu ustalana jest przez Radę Nadzorczą. Jednocześnie, realizując obowiązki informacyjne określone przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, Spółka publikuje corocznie w raporcie rocznym informacje o wynagrodzeniu Członków Zarządu i Członków Rady Nadzorczej. W opinii Spółki, rozmiar prowadzonej działalności oraz skala wynagrodzeń przyznawanych Członkom organów Spółki nie skutkuje koniecznością wprowadzania polityki wynagrodzeń. Wskazać jednak należy, iż Zarząd Spółki oraz kluczowi pracownicy dodatkowo uczestniczą w programach motywacyjnych, których zasady nastawione są na realizację długoterminowych celów strategicznych Spółki przy jednoczesnym utrzymaniu wysokiej motywacji pracowników. Programy motywacyjne ponadto, mają za zadanie zatrzymanie w Spółce osób wykazujących najwyższe kwalifikacje zarządcze niezbędne do dalszego rozwoju Spółki.

Zasada VI.Z.4

Pełna treść zasady VI.Z.4.: Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

Opcja: nie stosuję

Uzasadnienie: Zarząd Emitenta informuje, iż nie uchwalił polityki wynagrodzeń oraz zasad jej ustalania. Wysokość wynagrodzeń Członków Zarządu ustalana jest przez Radę Nadzorczą. Jednocześnie, realizując obowiązki informacyjne określone przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z 28 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, Spółka publikuje corocznie w raporcie rocznym informacje o wynagrodzeniu Członków Zarządu i Członków Rady Nadzorczej. Spółka informuje jednocześnie o zasadach i terminach przeprowadzania programów motywacyjnych Spółki. Emitent przewiduje stosowanie powyższej zasady, jednakże nie jest w stanie określić dokładnego terminu podjęcia przez organy Spółki uchwały w przedmiocie uchwalenia polityki wynagrodzeń.

10.5.2. Kontrola i audyt wewnętrzny. Monitorowanie ryzyka.

Ze względu na wczesny rozwój Spółki wiele procesów i departamentów jest nadal tworzonych. Dlatego też, to Zarząd aktualnie odpowiada za kontrolowanie działalności operacyjnej Spółki, w tym wewnętrznych procesów jej działalności, wraz z procesami zarządzania ryzykiem. Na dzień sporządzenia Dokumentu Rejestracyjnego w Spółce nie istnieją wyspecjalizowane jednostki zarządzania procesami audytu i kontroli wewnętrznej i

zarządzania ryzykiem. Funkcje te realizowane są na bieżąco przez Zarząd Spółki oraz podległych Zarządowi dyrektorów sprawujących nadzór nad poszczególnymi obszarami działalności Spółki. Sprawozdania z zarządzania wskazanymi procesami i funkcjami Zarząd przedstawia okresowo (nie rzadziej niż raz w roku) Komitetowi Audytu, a ten Radzie Nadzorczej. Komitet Audytu Spółki na podstawie wyników przeprowadzonych analiz oraz oświadczeń Zarządu odnośnie systemu kontroli oraz funkcji audytu, ocenił system kontroli wewnętrznej i funkcje audytu wewnętrznego jako stosowne do wielkości Spółki i stanowiące adekwatne, lecz nie bezwarunkowe zabezpieczenie przed zajściem zdarzeń niepożądanych.

Komitet Audytu dokonuje również oceny przeprowadzonego audytu sprawozdawczości finansowej Spółki. W tym celu Komitet Audytu spotyka się z przedstawicielami Audytora, w trakcie przeprowadzenia badania czy przeglądu sprawozdań finansowych za dany rok obrotowy. Spółka zapewnia biegłemu możliwość zapoznania się z wszelkimi dokumentami niezbędnymi do dokonania rzetelnej oceny sprawozdania finansowego i wydania stosownych opinii.

Podczas badania/przeglądu sprawozdania finansowego za dany rok obrotowy, Członkowie Komitetu Audytu odbywają spotkania z biegłym rewidentem, bez obecności kadry zarządzającej, podczas których omawiana jest kwestia m.in. dokonanej przez biegłego rewidenta oceny sytuacji majątkowej, finansowej i stosowanych zasad rachunkowości, kadry zarządzającej, jak również przebiegu współpracy biegłego rewidenta z pracownikami Spółki podczas przeglądu/badania sprawozdania finansowego za dany rok obrotowy.

Ponadto Komitet Audytu w ramach swojej działalności dokonuje bieżącej oceny sytuacji Spółki w celu identyfikacji istotnych ryzyk zagrażających Spółce. Komitet Audytu sprawuje nadzór nad sporządzeniem mapowania ryzyka przez Zarząd. Następnie opracowywany jest plan działania, który ma na celu zminimalizowanie wystąpienia danego zagrożenia. Komitet Audytu na bieżąco monitoruje działania Zarządu w obszarze zarządzania ryzykiem. Minimum raz na kwartał Zarząd przedstawia Komitetowi Audytu, a ten Radzie Nadzorczej, sprawozdanie z działań związanych z zarządzaniem ryzykiem.

Na dzień Dokumentu Rejestacyjnego najbardziej znaczącym, zidentyfikowanym ryzykiem jest ryzyko związane z zagrożeniem kontynuacji działalności Spółki. Rada Nadzorcza poprzez Komitet audytu na bieżąco monitoruje działania Zarządu w obszarze zarządzania w/w ryzykiem, poprzez regularne spotkania i analizę podejmowanych przez Zarząd działań.

Wskazane wyżej kompetencje Rady Nadzorczej oraz Komitetu Audytu zostały wprost zdefiniowane w aktach wewnętrznych Spółki, w tym przede wszystkim w Regulaminach Komitetu Audytu i Rady Nadzorczej.

W celu zapewnienia kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania, zostały wprowadzone w Spółce stosowne procedury na poziomie zarówno operacyjnym, jak i finansowym.

W celu zapewnienie skutecznego i efektywnego nadzoru nad pracami w poszczególnych działach wdrożony został następujący schemat działania. Zarząd odbywa cotygodniowe posiedzenia, na których omawiane są istotne kwestie związane ze sprawnym funkcjonowaniem Spółki we wszystkich jej obszarach. Jednocześnie organizowane są cotygodniowe spotkania Zarządu z Dyrektorami/Kierownikami poszczególnych działów Spółki, na których omawiany jest postęp/stan realizacji pojedynczych projektów oraz ewentualne ryzyka i sposoby ich eliminacji. Prowadzone są także prace w grupach projektowych (między działami) podczas których omawiane są bieżące zagadnienia związane z realizacją bieżących projektów. Dyrektorzy/Kierownicy poszczególnych działów nadzorują działania pracowników oraz raportują postęp prac do Członków Zarządu. Poza tym w Spółce wdrożono procedury ISO/CE.

W Spółce zostały wprowadzone procedury w zakresie zaciągania zobowiązań finansowych dot. umów. Zgodnie z obowiązującym w Spółce zapisami, Rada Nadzorcza musi wyrazić zgodę na rozporządzenie prawem i zaciągnięcie zobowiązań przez Zarząd powyżej limitu finansowego określonego w statucie. Dyrektorzy/Kierownicy poszczególnych działów przygotowują merytoryczny wkład do planowanych umów. Projekty umów są analizowane i akceptowane pod kątem biznesowym przez Zarząd i Dyrektora Finansowego.

Aspekty prawne analizowane są przez wewnętrznego radcę prawnego oraz wybrane w zależności od kompetencji Kancelarie Prawne. Ostateczna wersja umowy parafowana jest przez Dyrektorów/Kierowników poszczególnych działów, a następnie przekazywana Zarządowi do podpisu zgodnie z reprezentacją.

Spółka wdrożyła także procedury dotyczące zobowiązań finansowych wynikających z faktur. Emitent posiada system umożliwiający śledzenie każdego przychodzącego dokumentu od momentu jego rejestracji w sekretariacie aż do jego opłacenia/podpisania. Każda otrzymana faktura przekazywana jest do akceptacji/opisu Dyrektora/Kierownika odpowiedniego działu w celu weryfikacji czy dane, które się na niej znajdują zgadzają się z wcześniejszymi ustaleniami oraz budżetem. Opisana faktura przekazywana jest do ostatecznej akceptacji Dyrektora Finansowego, a następnie po otrzymaniu aprobaty kierowana jest do płatności. Wyznaczone do tego osoby, wpisują zaakceptowane faktury do systemu płatności. Kolejny etap to zautoryzowanie przelewów przez 2 Członków Zarządu, lub Członka Zarządu i Dyrektora Finansowego. Opisana, podpisana i opłacona faktura zostaje przekazana do księgowości, gdzie następuje jej zaksięgowanie.

11. 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 Dokumentu Rejestracyjnego, 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.

11.1 Prawa i obowiązki związane z Akcjami

11.1.1 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 § 4 KSH, uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy ustalonym przez zwyczajne walne zgromadzenie. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały. Termin wypłaty dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia dywidendy;
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 2/3 głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego; art. 416 § 4 i art. 417 § 4 KSH stanowią, 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 2/3 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 umarzane 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.

11.1.2. Prawa o charakterze korporacyjnym

Prawo akcjonariusza	Podstawa prawna	Opis uprawnienia
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. 411¹ § 1 KSH stanowi, że akcjonariusz spółki publicznej może oddać głos na walnym zgromadzeniu drogą korespondencyjną, jeżeli przewiduje to regulamin walnego zgromadzenia. Na Datę, w dniu 1 kwietnia 2016 r., w ramach obowiązującego Programu Motywacyjnego, Emitent wydał podmiotom uprawnionym 48 187 (czterdzieści osiem tysięcy sto osiemdziesiąt siedem) akcji na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) za jedną akcję i o łącznej wartości nominalnej 4818,70 PLN (cztery tysiące osiemset osiemnaście złotych i siedemdziesiąt groszy), działając na podstawie złożonych oświadczeń o wykonaniu przysługującego uczestnikom Programu Motywacyjnego prawa z posiadanych warrantów subskrypcyjnych serii B, C oraz D, do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii D, przy czym: a) Panu Marcinowi Halickiemu – Prezesowi Zarządu Spółki, wydano 28 000 akcji Spółki; b) Panu Henrykowi Jaremkowi – Wiceprezesowi Zarządu Spółki, wydano 6500 akcji Spółki; zaś c) Panu Konradowi Kowalcukowi – Członkowi Zarządu Spółki, wydano 5500 akcji Spółki; regulacje Emitenta nie przewidują jednak takiej możliwości. Zgodnie z art. 406⁵ § 1 KSH, statut może dopuszczać udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków

		komunikacji elektronicznej. Na Datę Dokumentu Ofertowego, 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 Dokumentu Ofertowego, regulującą 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. 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 art. 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 1/5 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 ¹ 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	art. 421 § 3 KSH	wypis z protokołu wraz z dowodami zwołania walnego zgromadzenia oraz z pełnomocnictwami udzielonymi przez

żądania wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał		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 art. 487 KSH	każdy akcjonariusz ma prawo wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej spółce na zasadach określonych w art. 486 i art. 487 KSH;
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.

11.2. 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 1/20 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 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych

(art. 402¹ § 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. 402² KSH. Spółka publiczna prowadzi własną stronę internetową i zamieszcza na niej informacje, o których mowa w art. 402³ § 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 odmienne 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. 406² 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 uczestnictwa w walnym zgromadzeniu zastosowanie ma art. 406³ § 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 uczestnictwa w walnym zgromadzeniu (art. 406³ § 2 KSH). Imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu powinno zawierać informacje, o których mowa w art. 406³ § 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. 406³ § 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. 406⁴ KSH).

Statut może dopuszczać udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, określonych w szczególności w art. 406⁵ § 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. 406⁶ 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 2/3 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 1/10 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. 411³ 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 kwalifikowanym podpisem elektronicznym. 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. 412² § 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.:

- a) emisji obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji;
- b) zmiany statutu;
- c) umorzenia akcji;
- d) obniżenia kapitału zakładowego;
- e) zbycia przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części;
- f) 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).

11.3. Zmiana praw akcjonariuszy Spółki

Zmiana praw posiadaczy Akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością 3/4 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.

11.4. 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 umarzane 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.

11.5. 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:

- a) oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie;
- b) przedmiot i zakres badania, zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził na piśmie zgodę na ich zmianę;
- c) rodzaje dokumentów, które Spółka powinna udostępnić biegłemu; oraz
- d) 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 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).

12. UMOWNE OGRANICZENIA ZBYWALNOŚCI AKCJI (LOCK-UP)

Emitentowi nie są znane żadne postanowienia umowne ograniczające zbywalność akcji Spółki. Jedyna umowa przewidująca ograniczenie zbywalności akcji spółki dotyczyła Pana Marcina Halickiego, pełniącego funkcję Prezesa Zarządu Emitenta, posiadającego na Datę Dokumentu Rejestracyjnego 94 079 akcji Emitenta, i została zawarta z Emitentem 12 listopada 2014 r. W wyniku zawarcia tejże umowy oraz w celu realizacji programu motywacyjnego, Pan Marcin Halicki objął 95 600 imiennych warrantów subskrypcyjnych Spółki, uprawniających do objęcia akcji serii D Spółki. Zgodnie z zawartą umową, w przypadku nabycia akcji serii D na podstawie programu motywacyjnego, Pan Marcin Halicki zobowiązany był do niedokonywania zbycia, ani obciążania akcji serii D przez okres co najmniej roku. W dniu 17 maja 2018 roku Pan Marcin Halicki zawarł ze Spółką umowę, na mocy której rozwiązano umowę objęcia warrantów subskrypcyjnych zawartą dnia 12 listopada 2014 r., a tym samym przestały obowiązywać jakiegokolwiek ograniczenia dotyczące zbywania bądź obciążania akcji Spółki.

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” Dokumentu Rejestracyjnego.

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”, „Akcjonariat pracowniczy” oraz „Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego oraz emisja warrantów subskrypcyjnych” niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego.

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

W akcjonariacie Spółki nie istnieją na Dzień dokumentu Rejestracyjnego znaczni akcjonariusze, inni 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. Spółka w dniu 15 marca 2019 roku otrzymała zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1 pkt 2 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tj. Dz. U. poz. 512 z 2018 roku, z późniejszymi zmianami), zgodnie z którym Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. występujące w imieniu Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” (dalej: „PZU OFE”) poinformowało, iż w wyniku transakcji przeprowadzonej na rynku regulowanym w dniu 13 marca 2019 roku i rozliczonej w dniu 15 marca 2019 roku łączny udział PZU OFE w ogólnej liczbie głosów w Spółce spadł poniżej progu 5%. Wskazany akcjonariusz był w tej dacie jedynym akcjonariuszem, którego zaangażowanie w Spółkę przekraczało na datę wskazanego zawiadomienia 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

13.1.3. Informacja 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.

14. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Spółka zawierała w przeszłości i zamierza zawierać w przyszłości transakcje z podmiotami powiązanymi w rozumieniu MSR 24 *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych* („MSR 24”), stanowiącego załącznik do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 1126/2008, przyjmującego określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do Międzynarodowego Standardu Rachunkowości (MSR) 24 oraz Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) 8. W ocenie Spółki, warunki, na jakich były i są dokonywane transakcje z podmiotami powiązanymi Spółki, nie odbiegają od warunków rynkowych. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz w 2019 r., Emitent dokonał transakcji z następującymi podmiotami powiązanymi:

PODMIOT POWIĄZANY	
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 17 października 2014 r. funkcję Prezesa Zarządu. Pan Marcin Halicki jest akcjonariuszem Emitenta, który na Datę Dokumentu Rejestracyjnego posiada 152 279 akcji Emitenta, reprezentujących poniżej 5% kapitału zakładowego Emitenta.
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 Dokumentu Rejestracyjnego posiada łącznie 158 220 akcji Emitenta, reprezentujących poniżej 5% kapitału zakładowego Emitenta.
ROBERT JAREMEK	Prowadzący działalność gospodarczą pod firmą Jarlog Robert Jaremek z siedzibą w Warszawie (03-133) ul. Nowodworowska 27A/501, NIP 5221418433, REGON 015675717. Pan Robert Jaremek jest bliskim członkiem rodziny Pana Henryka Jaremka, pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu Emitenta.
MATCZUK WIECZOREK I WSPÓLNICY KANCELARIĄ ADWOKATÓW I RADCÓW PRAWNYCH SPÓŁKA JAWNA/Kamil Gorzelnik	Spółka pod firmą Matczuk Wieczorek i wspólnicy Kancelaria Adwokatów i Radców prawnych spółka jawna z siedzibą w Warszawie przy ul. Wareckiej 11a (00 – 034 Warszawa), wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000253133, REGON: 140470792, NIP: 701-001-08-19, w której to spółce Pan Kamil Gorzelnik, Członek Rady Nadzorczej, jest współnikiem

**ORICEA SPÓŁKA Z OGRANICZONA
ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ /Dariusz
Karolak**

Spółka pod firmą Oricea spółka z ograniczona odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie przy ul. Sokołowskiej 9/U-02 (01-142 Warszawa), wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000456122, REGON: 146605951, NIP: 5272695059, w której to spółce Pan Dariusz Karolak, Członek Rady Nadzorczej, oraz osoba blisko z nim związana – Kamila Padlewska, są zarówno jedynymi członkami Zarządu jak i jedynymi wspólnikami.

Źródło: Emitent

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 zawartych umów doradztwa, o których mowa w podrozdziałach „Wynagrodzenie i zasady wynagradzania Członków Zarządu oraz zasady zatrudnienia Członków Zarządu” oraz „Wynagrodzenie i zasady wynagradzania Członków Rady Nadzorczej” niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego. Transakcje opisane we wskazanych punktach Dokumentu Rejestracyjnego zostały zawarte w toku normalnej działalności oraz na warunkach rynkowych. Poza poniżej wskazanymi transakcjami oraz wypłatą wynagrodzeń na rzecz członków organów Spółki, Emitent, w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi do Daty Dokumentu Rejestracyjnego, nie zawierał innych transakcji z Członkami Zarządu i Członkami Rady Nadzorczej.

14.2. Wynagrodzenie Członków Zarządu 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” oraz „Wynagrodzenie i zasady wynagradzania Członków Rady Nadzorczej” niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego. Emitent zawarł następujące umowy z Członkami Zarządu Emitenta:

- a) 12 listopada 2014 r. Emitent zawarł z Panem Marcinem Halickim umowę świadczenia usług doradczych. Przedmiotem umowy zawartej pomiędzy Emitentem a prezesem Zarządu, prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą Doradztwo Gospodarcze – Marcin Halicki, jest świadczenie usług doradczych mających na celu rozwój działalności Spółki, w szczególności w zakresie pozyskania finansowania oraz wzrostu wartości Spółki, komercjalizacji produktów Spółki. Przedmiotowa umowa została aneksowana w dniu 17 maja 2018 r. W konsekwencji zawarcia aneksu do umowy o świadczenie usług doradczych wynagrodzenie miesięczne zasadnicze, dotychczas w kwocie 36 500 PLN (trzydzieści sześć tysięcy pięćset złotych) netto zostało zmniejszone do kwoty 31.200 zł (słownie: trzydzieści jeden tysięcy złotych) netto. W dniu 31.05.2019 roku zawarto aneks do powyższej umowy na mocy którego wynagrodzenie za maj, czerwiec i lipiec 2019 roku zostaje zmniejszone o połowę a wyrównanie nastąpi w wynagrodzeniu za sierpień 2019 roku. Prezesowi Zarządu w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie zostały wypłacone jakiegokolwiek premie.
- b) 10 grudnia 2012 r. Emitent zawarł z Panem Henrykiem Jaremkiem umowę o świadczenie usług. Przedmiotem umowy o świadczenie usług zawartej pomiędzy Emitentem a Henrykiem Jaremkiem, prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą JARLOG Henryk Jaremek, jest świadczenie usług doradczych mających na celu rozwój działalność Spółki. Wiceprezesowi Zarządu przysługuje miesięczne wynagrodzenie zasadnicze w kwocie 19 000 PLN (dziewiętnaście tysięcy złotych) powiększone o należny podatek VAT. Przedmiotowa umowa została aneksowana w dniu 17 maja 2018 r. W konsekwencji zawarcia aneksu do umowy o świadczenie usług, wynagrodzenie miesięczne zasadnicze, dotychczas w kwocie 19 000 PLN (dziewiętnaście tysięcy złotych) netto zostało zmniejszone do kwoty 14.150 zł (słownie: czternaście tysięcy

sto pięćdziesiąt złotych) netto. W dniu 31.05.2019 roku zawarto aneks do powyższej umowy na mocy którego wynagrodzenie za maj, czerwiec i lipiec 2019 roku zostaje zmniejszone o połowę a wyrównanie nastąpi w wynagrodzeniu za sierpień 2019 roku.

- c) 16 kwietnia 2014 r. Emitent zawarł z Panem Henrykiem Jaremkiem aneks do umowy o świadczenie usług zawartej 10 grudnia 2012 r., na mocy którego Emitent zobowiązał się wypłacić Panu 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 Pana Henryka Jaremka prowadzącego działalność gospodarczą pod firmą JARLOG Henryk Jaremek.

Poza poniżej wskazanymi transakcjami oraz wypłatą wynagrodzeń na rzecz członków organów Spółki, Emitent, w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi do Daty Dokumentu Rejestracyjnego, nie zawierał innych transakcji z Członkami Zarządu i Członkami Rady Nadzorczej.

14.3. Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej Spółki

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. 20 kwietnia 2017 r., Walne Zgromadzenie wraz z powołaniem składu Rady Nadzorczej III kadencji przyznało wynagrodzenia następującym Członkom Rady Nadzorczej:

- 1) Panu Michałowi Wnorowskiemu, z tytułu pełnienia przez niego funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki, wynagrodzenie miesięczne w wysokości 3000 (trzy tysiące) PLN brutto;
- 2) Panu Łukaszowi Rozdeiczer-Kryszkowskiemu, z tytułu pełnienia przez niego funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki, wynagrodzenie miesięczne w wysokości 3000 (trzy tysiące) PLN brutto;
- 3) Panu Krzysztofowi Kaczmarczykowi, z tytułu pełnienia przez niego funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki, wynagrodzenie miesięczne w wysokości 3000 (trzy tysiące) PLN brutto.

Kolejno w dniu 3 lipca 2018 roku uchwałami numer 24 oraz 25 Zwyczajne Zgromadzenie powołało odpowiednio Kingę Stanisławską oraz Jacka Bartmińskiego w skład Rady Nadzorczej i postanowiło przyznać wyżej wskazanym wynagrodzenie miesięczne w wysokości 3.000 (trzy tysiące) PLN brutto z tytułu pełnienia przez nich funkcji członka Rady Nadzorczej. Ponadto Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwałą nr 31 oraz 32 postanowiło przyznać wynagrodzenie w tej samej wysokości z tytułu pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Tadeuszowi Wesołowskiemu oraz Radosławowi Wesołowskiemu, zaś uchwałą nr 33 podwyższyć wynagrodzenie przysługujące Michałowi Wnorowskiemu, jako Przewodniczącemu Komitetu Audytu do kwoty 3800 (trzy tysiące osiemset) PLN brutto miesięcznie.

W dniu 8 stycznia 2019 r., odpowiednio uchwałami nr 7, 8 i 9 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, w skład Rady Nadzorczej Spółki zostali powołani Pan Dariusz Karolak, Pan Grzegorz Pielak oraz Pan Witold Łopuszański. Wszystkim nowo powołanym członkom przyznano wynagrodzenie miesięczne w wysokości 3.000 (trzy tysiące) PLN brutto z tytułu pełnienia przez nich funkcji członka Rady Nadzorczej. Wynagrodzenie w identycznej wysokości zastało również przyznane przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, wszystkim nowym członkom Rady Nadzorczej Spółki powołanym w jej skład w dniu 29 kwietnia 2019 r., tj. Panu Kamilowi Gorzelnikowi, Panu Pawłowi Łukasiewiczowi, Panu Jakubowi Gosk, Pani Beacie Łapińskiej oraz Panu Krzysztofowi Kowalczykowi. Dnia 9 maja 2019 r. Pan Paweł Łukasiewicz, zaś dnia 4 lipca 2019 r. Pani Beata Łapińska złożyli rezygnację z Rady Nadzorczej Spółki. Tym samym, na Datę Dokumentu Rejestracyjnego skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco: Pan Dariusz Karolak, Pan Grzegorz Pielak, Pan Kamil Gorzelnik, Pan Jakub Gosk oraz Pan Krzysztof Kowalczyk.

Członkom Rady Nadzorczej przysługuje wynagrodzenie bez względu na częstotliwość formalnie zwołanych posiedzeń. Wynagrodzenie obliczane jest proporcjonalnie do ilości dni pełnienia funkcji w przypadku, gdy powołanie lub odwołanie nastąpiło w czasie trwania miesiąca kalendarzowego.

14.4. Transakcje pomiędzy Emitentem a osobami bliskimi członków organów Emitenta

W okresie pełnienia przez Pana Henryka Jaremka funkcji Wiceprezesa Zarządu Emitenta, Emitent zawarł 1 października 2015 r. z bliskim członkiem rodziny Wiceprezesa Zarządu, tj. Panem Robertem Jaremkiem, prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą Jarlog Robert Jaremek z siedzibą w Warszawie (03-133) ul. Nowodworowska 27A/501, umowę współpracy. Na podstawie przedmiotowej umowy, Pan Robert Jaremek uzyskał wynagrodzenie w wysokości: a) 42.485,43 PLN (czterdzieści dwa tysiące czterysta osiemdziesiąt pięć złotych i czterdzieści trzy grosze) w 2016 r., a) 39.217,32 PLN (trzydzieści dziewięć tysięcy dwieście siedemnaście złotych i trzydzieści dwa grosze) w 2017 r. oraz w 2018 r. oraz c) wynagrodzenie w wysokości 9.804,33 (dziewięć tysięcy osiemset cztery złote i trzydzieści trzy grosze) w roku 2019. Wysokość łącznego wynagrodzenia uzyskanego przez Pana Roberta Jaremka do Daty Dokumentu Rejestracyjnego została wskazana w tabeli poniżej. Przedmiotowa umowa została zawarta na zasadach rynkowych.

14.5. Pozostałe transakcje z podmiotami powiązanymi

Oricea sp. z o.o.

13 lipca 2015 r. Emitent zawarł ze spółką Oricea spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie przy ul. Sokołowskiej 9/U-02 (01-142 Warszawa), wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000456122, REGON: 146605951, NIP: 5272695059 umowę najmu, na mocy której Spółka wynajmowała od wskazanej spółki gabinet lekarski o powierzchni około 15 m² celem prowadzenia badań naukowych i prac rozwojowych, a także na potrzeby przeprowadzania badań klinicznych z zakresu diagnostyki obrazowej oraz konsultacji lekarskich. Jedynymi współnikami wskazanej powyżej spółki są Pan Dariusz Karolak – Członek Rady Nadzorczej Emitenta oraz Pani Kamila Padlewska – małżonka wyżej wskazanego. Z tytułu wynajmu spółka Oricea sp. z o.o. pobiera wynagrodzenie w wysokości 2.000 zł brutto miesięcznie oraz dodatkowe wynagrodzenie w wysokości 170 zł za każdą godzinę korzystania z przedmiotu najmu poza wyznaczonymi godzinami pracy.

Dodatkowo wskazana spółka zawarła w 2017 r. z Emitentem umowę agencyjną, na mocy której spółka Oricea sp. z o.o. zobowiązała się do świadczenia usług agencyjnych i marketingowych w odniesieniu do produktów Emitenta. Na podstawie umowy przewidziano wynagrodzenie prowizyjne agenta uzależnione od liczby sprzedanych produktów Spółki. Informację co do wynagrodzenia pozyskanego przez spółkę Oricea sp. z o.o. w okresie od dnia 1 stycznia 2016 r. do Daty Dokumentu Rejestracyjnego przedstawia poniższa tabela.

Matczuk Wieczorek i wspólnicy Kancelaria Adwokatów i Radców prawnych spółka jawna z siedzibą w Warszawie

Spółka pod firmą Matczuk Wieczorek i Wspólnicy Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych spółka jawna z siedzibą w Warszawie, KRS 0000253133, REGON: 140470792, NIP: 701-001-08-19, jest kancelarią prawną, w której jednym ze współników jest Członek Rady Nadzorczej Spółki, powołany w jej skład w dniu 29 kwietnia 2019 r. – Pan Kamil Gorzelnik. Wskazana Kancelaria począwszy od 2014 r. świadczy na rzecz Emitenta usługi bieżącej obsługi prawnej, obejmującej przede wszystkim obsługę prawną organów korporacyjnych Spółki, emisji akcji, obligacji, programów motywacyjnych, wsparcie prawne w zakresie wykonywania przez Emitenta jako spółkę publiczną jego obowiązków informacyjnych. Kancelaria wspiera również Emitenta w ramach ogólnej umowy o świadczenie usług prawnych w procesach negocjacji z potencjalnymi inwestorami.

Niezależnie od powyższego w roku 2016, 2017 oraz 2019 Kancelaria zawierała z Emitentem odrębne umowy o świadczenie usług prawnych w związku z obsługą prawną procesów emisji akcji odpowiednio serii H, I, L oraz M, oraz sporządzeniem prospektów emisyjnych na potrzeby ich oferowania bądź wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym. Pod koniec 2016 r. kancelaria Matczuk Wieczorek i wspólnicy Kancelaria Adwokatów i Radców

prawnych spółka jawna zawarła ponadto ze Spółką odrębną umowę na obsługę prawną procesu emisji obligacji serii A Spółki.

Informacje dotyczące wynagrodzenia otrzymanego przez spółkę Matczuk Wieczorek i wspólnicy Kancelaria Adwokatów i Radców prawnych spółka jawna z siedzibą w Warszawie, w poszczególnych latach obrotowych poczynając od roku 2016 do Daty Dokumentu Rejestracyjnego zostały zawarte w poniżej tabeli. Wskazane wynagrodzenie jest wynagrodzeniem zbiorczym i obejmuje kwoty uzyskane przez kancelarię tak z tytułu świadczenia usług bieżącej obsługi prawnej jak i w związku z realizacją wyżej wymienionych projektów.

Wartość transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi przedstawiono w tabeli poniżej.

	01.01.2019- Data Dokumentu Rejestracyjnego	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
Jarlog Robert Jaremek	9 804	39 217	39 217	42 485
Henryk Jaremek (z tytułu powołania do Zarządu Spółki)	40 000	80 333	36 000	36 000
JARLOG Henryk Jaremek (z tytułu umowy świadczenia usług)	56 600	202 950	240 000	240 000
Marcin Halicki (z tytułu umowy świadczenia usług)	124 800	398 250	438 000	438 463
Marcin Halicki (z tytułu powołania)	40 000	94 000	42 000	42 000
Matczuk Wieczorek i Wspólnicy Kancelarią Adwokatów i Radców Prawnych Spółka Jawna	126 690	109 024,40	154 902	131 845
Oricea spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	6 504	34 602	50 862	58 301

Źródło: Emitent

15. INFORMACJE DODATKOWE

15.1. Dokumenty udostępnione do wglądu

W siedzibie Emitenta zostały udostępnione do wglądu następujące dokumenty oraz ich kopie:

- i) sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2016;
- ii) sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2017;
- iii) sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2018;
- iv) Statut Emitenta;
- v) Uchwała w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału poprzez emisję Akcji Serii L;
- vi) Uchwała w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału poprzez emisję Akcji Serii M;
- vii) Aktualny odpis z właściwego dla Emitenta rejestru.

Dokument Rejestracyjny wraz z danymi aktualizującymi jego treść będzie udostępniony w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta (www.braster.eu). Dokument Rejestracyjny w formie drukowanej dostępny będzie w siedzibie Emitenta – ul. Cichy Ogród 7, Szeligi, 05-850 Ożarów Mazowiecki.

15.2. Biegli rewidenci

Rolę biegłego rewidenta Spółki pełni BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3355. BDO Sp. z o.o. przeprowadził badanie rocznych sprawozdań finansowych Spółki za lata 2017, i 2018. Badanie rocznego sprawozdania finansowego za rok 2018 i 2017 dokonał w imieniu BDO Sp. z o.o. biegły rewident Krzysztof Maksymik (nr ewidencyjny 11380). Badanie rocznego sprawozdania finansowego za rok 2016 dokonała zaś w imieniu Mazars Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie Monika Kaczorek – biegły rewident nr 9686.

W okresie objętym sprawozdaniami finansowymi nie było przypadku rezygnacji czy zwolnienia biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki.

15.3. Informacje pochodzące od osób trzecich

Emitent zawarł w Dokumencie Rejestracyjnym, przede wszystkim w rozdziale 6. „Otoczenie rynkowe”, informacje pochodzące z raportów i opracowań branżowych. Emitent potwierdza, że informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz że w stopniu, w jakim Emitent jest tego świadom i w jakim 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. Źródłami tych informacji są następujące raporty i opracowania:

- badanie GLOBOCAN 2018, przeprowadzone przez Międzynarodową Agencję do Badań nad Rakiem (International Agency for Research on Cancer), powołaną przez Światową Organizację Zdrowia (WHO),
- raport przygotowany we współpracy przez Boston Health Economics, Waltham, Massachusetts; GE Healthcare, Waukesha, Wisconsin; Harvard Medical School,
- dane udostępnione przez Opolskie Centrum Onkologiczne,
- raport „Global Markets for Telemedicine Technologies”, BCC Research,
- statystyki udostępnione przez Światową Organizację Zdrowia (WHO),
- raport „Telehealth & Remote Patient Monitoring”, IHS Technology.

16. OŚWIADCZENIA PODMIOTÓW ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM

16.1. Oświadczenie Spółki

Działając w imieniu BRASTER S.A. z siedzibą w Szeligach, będącej odpowiedzialną za informacje zawarte w Dokumencie Rejestracyjnym, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Dokumencie Rejestracyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że w Dokumencie Rejestracyjnym nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Marcin Halicki
Prezes Zarządu

Henryk Jaremek
Wiceprezes Zarządu

16.2. Oświadczenie IPOPEMA Securities S.A.

Działając w imieniu IPOPEMA Securities S.A. z siedzibą w Warszawie pod 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 Dokumentu Rejestracyjnego, za które jest odpowiedzialna firma inwestycyjna, 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 Dokumencie Rejestracyjnym, ograniczona jest do następujących części Dokumentu Rejestracyjnego: rozdział 16.2.

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

16.3. Oświadczenie Doradcy Prawnego

Działając w imieniu kancelarii prawnej Matczuk Wieczorek i Wspólnicy Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych sp.j. z siedzibą w Warszawie, oświadczamy, iż zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Dokumentu Rejestracyjnego, za które jest odpowiedzialny Doradca Prawny, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Doradcy Prawnego, jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Dokumentie Rejestracyjnym, jest ograniczona do następujących rozdziałów i punktów Dokumentu Rejestracyjnego: 7. „Otoczenie regulacyjne”.

Tomasz Matczuk
Wspólnik Zarządzający

Kamil Gorzelnik
Wspólnik

17. SKRÓTY I DEFINICJE

Data Dokumentu Rejestracyjnego	Dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego przez KNF.
Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW	<i>Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016</i> uchwalone przez Radę Nadzorczą Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 13 października 2015 r. – Uchwała Nr 26/1413/2015, stanowiące zbiór zasad i rekomendacji dotyczących ładu korporacyjnego obowiązujących na GPW.
Dyrektywa Prospektowa	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z 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.
Dz.U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej.
Emitent/ Spółka/ BRASTER	BRASTER S.A. z siedzibą w Szeligach.
euro, EUR	Jednostka walutowa wprowadzona na początku trzeciego etapu Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej na mocy Traktatu ustanawiającego Wspólnotę Europejską.
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz, jeśli z kontekstu nie wynika inaczej, rynek regulowany prowadzony przez tę spółkę.
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. oraz, jeśli z kontekstu nie wynika inaczej, system depozytowy prowadzony przez tę spółkę.
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego.
Kodeks Cywilny, KC	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (tj. Dz.U. z 2018 poz. 1025 z późn. zm.).
Kodeks Karny	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 r. Kodeks karny (tj. Dz.U. z 2018 poz. 1600).
Kodeks Spółek Handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (tj. Dz.U. z 2019 poz. 505 z późn. zm.).
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy.
Ordynacja Podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa (tj. Dz.U. z 2017 poz. 201 z późn. zm.).
PLN, zł, złoty	złoty polski, waluta obowiązująca w Polsce.
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Spółki.
Regulamin Giełdy, Regulamin GPW	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (tekst ujednolicony obowiązujący od 3 stycznia 2018 r.) w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 68/1554/2017 Rady Giełdy z dnia 1 grudnia 2017r., zmienioną Uchwałą Nr 69/1555/2017 Rady Giełdy z dnia 15 grudnia 2017r.
Regulamin Komitetu Audytu	Regulamin Komitetu Audytu Spółki.
Regulamin Rady Nadzorczej	Regulamin Rady Nadzorczej Spółki.
Regulamin Zarządu	Regulamin Zarządu Spółki.

Rozporządzenie 809/2004	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 zm.
Rozporządzenie RODO	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (ogólne rozporządzenie o ochronie danych), ze zm.
Spółka, Emitent, BRASTER	BRASTER S.A. z siedzibą w Szeligach.
Sprawozdania Finansowe	Zbadane jednostkowe sprawozdania finansowe Spółki za lata zakończone w dniach 31 grudnia 2016 r., 31 grudnia 2017 r., 31 grudnia 2018 r.
Statut	Statut Spółki.
Szczegółowe Zasady Działania KDPW	Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, w wersji obowiązującej na Datę Dokumentu Rejestracyjnego.
UE	Unia Europejska.
Urząd Patentowy	Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej.
Urządzenie/ Urządzenie BRASTER/ Produkt/Wyrób Medyczny, System BRASTER	urządzenie medyczne wspierające profilaktykę oraz wczesną diagnostykę raka piersi, oparte na technologii ciekłokrystalicznej termografii kontaktowej, które dzięki algorytmom automatycznej interpretacji (AI) wskazuje potencjalnie niebezpieczne zmiany i nieprawidłowości w piersiach, przy czym pod pojęciem Urządzenia rozumieć należy zarówno urządzenie przeznaczone do sprzedaży konsumenckiej jak i w ramach systemu BRASTER Pro dedykowanego dla gabinetów lekarskich..
USA	Stany Zjednoczone Ameryki.
Ustawa o Ofercie Publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tj. Dz.U. z 2019 poz. 623 z późn. zm.).
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tj. Dz.U. z 2019 poz. 351 z późn. zm.).
VAT	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 (tj. Dz.U. z 2018 poz. 2174 z późn. zm.).
Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie Spółki.
Zarząd	Zarząd Spółki.

18. SŁOWNICZEK WYRAŻEŃ BRANŻOWYCH

Badanie fizykalne	Tzw. badanie palpacyjne, przedmiotowe, czyli badanie za pomocą dotyku.
Badanie histopatologiczne	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.
Badania przesiewowe (skriningowe)	Przeprowadza się je wśród kobiet bez objawów choroby, w celu wykrycia zmian patologicznych i jak najwcześniejszego rozpoczęcia leczenia.
Czułość badania	Prawdopodobieństwo uzyskania dodatniego wyniku testu diagnostycznego wśród pacjentów chorych – inaczej potwierdzenie występowania choroby u pacjentów chorych.
Folia termograficzna	Część urządzenia BRASTER, która obrazuje rozkład temperatury piersi pacjentki umożliwiając identyfikację chorobowo zmienionych obszarów.
Mammografia	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.
Rynek telemedyczny	Rynek usług polegających na wykorzystaniu urządzeń i komunikacji elektronicznej do monitorowania symptomów lub objawów chorób.
Spektrofotometr	Urządzenie do ilościowego pomiaru światła odbitego/transmitowanego lub absorbowanego przez próbkę.
Swoistość badania	Prawdopodobieństwo uzyskania ujemnego wyniku testu diagnostycznego wśród pacjentów niechorujących na diagnozowaną chorobę – inaczej potwierdzenie braku choroby u osoby zdrowej.
System ERP	System ERP (ang. <i>Enterprise Resource Planning</i>) to oprogramowanie dla firm, którego celem jest zintegrowanie wszystkich procesów zachodzących w organizacji. Oprogramowanie ERP tworzy interaktywne środowisko wspierające przedsiębiorstwa w analizie oraz zarządzaniu procesami biznesowymi.
Technologia ciągłego filmu ciekłokrystalicznego	Technologia opracowana przez Spółkę polegająca na dyspergowaniu fazy ciekłokrystalicznej w materiale błonotwórczym i nakładaniu na materiał podkładowy.
Tensjometr optyczny	Urządzenie do pomiaru napięcia międzyfazowego cieczy.
Termografia ciekłokrystaliczna	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.

Testy genetyczne	Analiza części DNA, której celem jest ustalenie, czy doszło do zmian w obrębie określonego genu lub chromosomu. W celu przeprowadzenia testu pobierana jest próbka krwi lub śliny.
Testy immunologiczne	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.
THERMAALG	Badanie obserwacyjne zrealizowane przez Spółkę w 2016 r., którego celem było porównanie skuteczności diagnostycznej kolejno opracowanych algorytmów interpretacji obrazów termograficznych.
THERMACRAC	Badanie obserwacyjne zrealizowane przez Spółkę w latach 2013–2014, porównujące skuteczność Urządzenia BRASTER w diagnostyce i różnicowaniu patologii piersi u kobiet względem standardowych metod diagnostycznych.
THERMARAK	Wieloośrodkowe, otwarte badanie obserwacyjne, mające na celu zgromadzenie materiału klinicznego w postaci danych z badania termograficznego za pomocą Urządzenia 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.
Ultrasonografia	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.
Wskaźnik ASR	Wskaźnik ASR (ang. <i>Age Standarized Rate</i>) przedstawia liczbę zachorowań na raka piersi na 100 tys. osób w skali roku w populacji wystandaryzowanej wiekiem.

19. HISTORYCZNE I ŚRÓDROCZNE INFORMACJE FINANSOWE

Historyczne informacje finansowe

Na podstawie art. 22 ust. 2 Ustawy o Ofercie i art. 28 Rozporządzenia 809/2004, Emitent zamieścił przez odniesienie w Dokumencie Rejestracyjnym opublikowane wcześniej roczne sprawozdania finansowe za lata: 2016, 2017 i 2018, które zostały opublikowane w raportach okresowych przekazanych do publicznej wiadomości w dniach odpowiednio: 21 marca 2017 r., 6 kwietnia 2018 r., 12 kwietnia 2019 r. Opinie i raporty z badania sprawozdań finansowych za lata 2016, 2017 i 2018 zostały umieszczone w powyższych raportach rocznych.

Sprawozdania finansowe za lata 2016, 2017 i 2018 zostały podane do publicznej wiadomości w trybie przekazywania raportów okresowych i udostępnione są w serwisie elektronicznym ESPI oraz na stronie internetowej Emitenta w sekcji „Raporty”, pod adresami internetowymi zamieszczonymi poniżej, odpowiednio dla lat 2016, 2017 i 2018:

https://www.braster.eu/media/wysiwyg/raportyroczne/3_BRASTER_Sprawozdanie_finansowe_2016.pdf

https://www.braster.eu/media/wysiwyg/raportyroczne/3_BRASTER_Sprawozdanie_finansowe_2017.pdf

https://www.braster.eu/media/wysiwyg/raportyroczne/BRASTER_Sprawozdanie_Finansowe_2018.pdf

Badanie historycznych informacji finansowych

Emitent oświadcza, że historyczne informacje finansowe za rok 2016 zamieszczone w niniejszym Dokumencie Rejestracyjnym przez odniesienie, zostały zbadane przez biegłego rewidenta: Mazars Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 186. Historyczne informacje finansowe za lata 2017, 2018 zostały natomiast zbadane przez biegłego rewidenta: BDO Sp. z o.o. Sp. k. z siedzibą w Warszawie – wpisaną na listę firm audytorskich pod numerem 3355.

Wskazanie innych informacji w Dokumencie Rejestracyjnym, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów

W Dokumencie Rejestracyjnym, oprócz sprawozdań finansowych za lata 2016, 2017 i 2018, nie przedstawiono innych informacji, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów.

Informacja o danych finansowych w Dokumencie Rejestracyjnym nie pochodzących ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta

W Dokumencie Rejestracyjnym umieszczono dane finansowe za 1 kwartał 2019 r., które pochodzą ze sprawozdań finansowych nie zbadanych przez biegłego rewidenta.

Data najnowszych informacji finansowych

Ostatnie opublikowane przez Emitenta informacje finansowe obejmują raport kwartalny za 1 kwartał 2019 r. i zostały włączone do Dokumentu Rejestracyjnego przez odniesienie.

Śródroczne i inne informacje finansowe

Po dacie swoich ostatnich sprawozdań finansowych, zbadanych przez biegłego rewidenta (roczne sprawozdanie finansowe za 2018 r.), Emitent opublikował 30 maja 2019 r. kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe za 1 kwartał 2019 r., które zostało podane do publicznej wiadomości w trybie przekazywania raportów okresowych i udostępnione jest w serwisie elektronicznym ESPI oraz na stronie internetowej Emitenta pod adresem: <http://ri.braster.eu> w sekcji „Raporty”. Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe za 1 kwartał 2019 r. nie podlegało badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta. Na podstawie art. 22 ust. 2 Ustawy o Ofercie i art. 28 Rozporządzenia 809/2004, Emitent zamieścił przez odniesienie w Dokumencie Rejestracyjnym opublikowane wcześniej kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe za 1 kwartał 2019 r.

20. ZAŁĄCZNIKI

Załącznik 1 – Statut Spółki

„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. *Reprodukcja 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. *Opieka zdrowotna (PKD 86);*
 47. *Sprzedaż detaliczna sprzętu telekomunikacyjnego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.42.Z).*
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 spółek handlowych.

II. KAPITAŁ I AKCJE

§ 7

1. *Kapitał zakładowy Spółki wynosi 958 392,20 PLN (dziewięćset pięćdziesiąt osiem tysięcy trzysta dziewięćdziesiąt dwa złote i dwadzieścia groszy) i dzieli się na:*
 - *1.425.000 (jeden milion czterysta dwadzieścia pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii „A” o wartości nominalnej 0,10 zł (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 zł (dziesięć groszy) każda,*
 - *30.000 (trzydzieści tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii „C” o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,*
 - *60.549 (sześćdziesiąt tysięcy pięćset czterdzieści dziewięć) zwykłych akcji na okaziciela serii „D” o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,*
 - *500.000 (pięćset tysięcy) zwykłych akcji na okaziciela serii „E” o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,*
 - *2.600.000 (dwa miliony sześćset tysięcy) zwykłych akcji na okaziciela serii „F” o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,*
 - *505.734 (pięćset pięć tysięcy siedemset trzydzieści cztery) akcje zwykłe na okaziciela serii „H” o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,*
 - *3.000.000 (trzy miliony) akcje zwykłe na okaziciela serii „I” o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda;*
 - *415.348 (czterysta piętnaście tysięcy trzysta czterdzieści osiem) akcji zwykłych na okaziciela serii L, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda;*
2. *Kapitał zakładowy Spółki do wysokości 142.500,00 zł (sto czterdzieści dwa tysiące pięćset złotych) został pokryty w całości majątkiem Spółki pod firmą: Braster Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie (spółki przekształcanej). Akcje serii B, C, E, F, H i I zostały pokryte w całości wkładem pieniężnym przed*

zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

§ 7a

Warunkowy kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 14.833,70 zł (słownie: czternaście tysięcy osiemset trzydzieści trzy złote i siedemdziesiąt groszy) i dzieli się na nie więcej niż 148 337 (słownie: sto czterdzieści osiem tysięcy trzysta trzydzieści siedem) akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (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.

§ 7b

Warunkowy kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 40.000 zł (słownie: czterdzieści tysięcy złotych) i dzieli się na nie więcej niż 400.000 (słownie: czterysta tysięcy) akcji na okaziciela serii J o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda. Uprawnionymi do objęcia akcji serii J będą posiadacze warrantów subskrypcyjnych serii F wyemitowanych przez Spółkę. Prawo objęcia akcji serii J może być wykonane nie później niż w terminie 5 lat od daty przydzielenia warrantów osobom uprawnionym.

„§ 7b¹

Warunkowy kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 1.320.248,30 zł (jeden milion trzysta dwadzieścia tysięcy dwieście czterdzieści osiem złotych i trzydzieści groszy) i dzieli się na nie więcej niż 13.202.483 (trzynaście milionów dwieście dwa tysiące czterysta osiemdziesiąt trzy) akcje na okaziciela serii L o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda. Uprawnionymi do objęcia akcji serii L będą posiadacze obligacji Spółki zamiennych na akcje serii B1 do B8 wyemitowanych przez Spółkę. Prawo do objęcia akcji serii L może być wykonane przez obligatariuszy posiadających Obligacje w terminie nie późniejszym niż dzień wykupu określony w Warunkach Emisji Obligacji odpowiednio dla każdej serii od B1 do B8, nie później jednak niż 36 miesięcy od dnia podjęcia uchwały w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji akcji serii L”.

1) po § 7b¹ Statutu Spółki dodaje się § 7b² w następującym brzmieniu :

„§ 7b²

Warunkowy kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 458.633 zł (czterysta pięćdziesiąt osiem tysięcy sześćset trzydzieści trzy złotych) w drodze emisji nie więcej niż 4.586.330 (czterech milionów pięciuset osiemdziesięciu sześciu tysięcy trzystu trzydziestu) akcji na okaziciela serii M o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda. Uprawnionymi do objęcia akcji serii M będą posiadacze warrantów subskrypcyjnych serii G wyemitowanych przez Spółkę. Prawo objęcia akcji serii M może być wykonane nie później niż w terminie 36 miesięcy od daty przydzielenia warrantów osobom uprawnionym.”

§ 7c

1. Zarząd Spółki jest upoważniony, w okresie do dnia 31 marca 2020 roku, do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 462.643,10 zł (czterysta sześćdziesiąt dwa tysiące sześćset czterdzieści trzy złote i dziesięć groszy) poprzez emisję nie więcej niż 4.626.431 (czterech milionów sześciuset dwudziestu sześciu tysięcy czterystu trzydziestu jeden) akcji na okaziciela kolejnych serii na zasadach określonych poniżej (kapitał docelowy). Zarząd może wykonywać przyznane mu upoważnienie poprzez dokonanie jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego każdorazowo, po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej, wyrażonej w formie uchwały. Zarząd Spółki może wydawać akcje zarówno w zamian za wkłady pieniężne, jak i w zamian za wkłady niepieniężne. Zarząd Spółki nie może wydawać akcji uprzywilejowanych lub przyznawać akcjonariuszowi osobistych uprawnień, o których mowa w art. 354 Kodeksu Spółek Handlowych. Niniejsze

upoważnienie nie obejmuje uprawnienia do podwyższenia kapitału zakładowego ze środków własnych Spółki.

2. *Uchwała zarządu ustalająca cenę emisyjną akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego wymaga zgody Rady Nadzorczej, z tymże cena emisyjna akcji nie będzie mogła być niższa niż 20,00 zł (dwadzieścia złotych i zero groszy).*
3. *Uchwała Zarządu Spółki podjęta zgodnie z ust. 1, zastępuje uchwałę Walnego Zgromadzenia o podwyższeniu kapitału zakładowego i dla swej ważności wymaga formy aktu notarialnego*
4. *Z zastrzeżeniem ust. 5 poniżej, Zarząd Spółki może, za zgodą Rady Nadzorczej, wyłączyć lub ograniczyć prawo pierwszeństwa objęcia akcji Spółki przez dotychczasowych akcjonariuszy (prawo poboru) dotyczące podwyższenia kapitału zakładowego dokonywanego w ramach udzielonego Zarządowi w Statucie Spółki upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego. Zgoda Rady Nadzorczej powinna być wyrażona w formie uchwały Rady Nadzorczej.*
5. *Zarząd zobowiązany jest do zwrócenia się z ofertą objęcia wyemitowanych w ramach kapitału docelowego przewidzianego niniejszym paragrafem w pierwszej kolejności do akcjonariuszy obecnych na ostatnim Walnym Zgromadzeniu Spółki poprzedzającym uchwałę Zarząd w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego („Obecni Akcjonariusze”). Zarząd zaoferuje akcje wyemitowane w ramach kapitału docelowego każdemu z Obecnych Akcjonariuszy co najmniej w liczbie proporcjonalnej do dotychczasowego udziału danego Obecnego Akcjonariusza w kapitale zakładowym Spółki. Dotychczasowy udział danego Obecnego Akcjonariusza w kapitale zakładowym Spółki liczony będzie na podstawie wykazu akcjonariuszy zarejestrowanych na ostatnim Walnym Zgromadzeniu poprzedzającym podjęcie przez Zarząd Spółki uchwały o emisji akcji w ramach kapitału docelowego.*

§ 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 umarzane 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 z 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.*

§ 13

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz.

§ 14

1. *Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki nie zastrzeżone 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 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 od 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) 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 ilość 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 zawarcie bądź zmianę 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 tym spółką handlową, w stosunku do którego 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 500.000,- (pięćset tysięcy) złotych w jednym roku kalendarzowym z jednym podmiotem, w jednej bądź kilku powiązanych ze sobą transakcjach,*
 - (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;*
 - (xiv) *podjęcie uchwały w przedmiocie stwierdzenia ziszczenia się warunków dla wypłaty premii w odniesieniu do doradców Spółki, pełniących w przeszłości funkcje w Zarządzie Spółki jak również w odniesieniu do spółek, w stosunku do których podmiotem dominującym bądź osobą zarządzającą jest były bądź obecny członek Zarządu Spółki, przy czym spółką zależną może być również spółka osobowa;*
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.*

8. *W przypadku, gdy w skład Rady Nadzorczej wchodzić będzie członek niezależny, uchwały Rady Nadzorczej w sprawach wymienionych w § 23 ust. 3 lit. (v) i (vi) Statutu, wymagają dla swej ważności głosowania za ich przyjęciem przez niezależnego członka Rady Nadzorczej, o ile umowy, o których mowa w § 23 ust. 3 pkt (vi) odbiegają od standardów rynkowych, w szczególności w zakresie spraw finansowych.*

§ 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 obrotowego.*

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 nie stanowiące 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 S.A.

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

DOKUMENT OFERTOWY

Niniejszy dokument ofertowy („**Dokument Ofertowy**”), wraz z dokumentem rejestracyjnym zawierającym informacje odnoszące się do Emitenta („**Dokument Rejestracyjny**”) oraz dokumentem podsumowującym („**Dokument Podsumowujący**”), po ich zatwierdzeniu przez Komisję Nadzoru Finansowego, są częściami trzyczęściowego prospektu emisyjnego („**Prospekt**”) spółki BRASTER S.A. z siedzibą w Szeligach („**BRASTER**”, „**Spółka**” lub „**Emitent**”). Niniejszy Dokument Ofertowy został sporządzony zgodnie z przepisami Rozporządzenia Komisji WE nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażającego 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, a także innymi przepisami regulującymi rynek kapitałowy w Polsce, w szczególności Ustawą 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**”), w związku z ubieganiem się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (ryнку równoległym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”) do 12.146.145 (dwunastu milionów stu czterdziestu sześciu tysięcy stu czterdziestu pięciu) akcji zwykłych na okaziciela serii L oraz do 4.586.330 (czterech milionów pięciuset osiemdziesięciu sześciu tysięcy trzydziestu) akcji zwykłych na okaziciela serii M („**Akcje Dopuszczane**”).

Dokument Ofertowy, a w konsekwencji Prospekt został sporządzony wyłącznie w celu ubiegania się przez spółkę BRASTER S.A. z siedzibą w Szeligach o dopuszczenie i wprowadzenie do 12.146.145 (dwunastu milionów stu czterdziestu sześciu tysięcy stu czterdziestu pięciu) akcji zwykłych na okaziciela serii L („**Akcje Serii L**”) oraz do 4.586.330 (czterech milionów pięciuset osiemdziesięciu sześciu tysięcy trzydziestu) akcji zwykłych na okaziciela serii M („**Akcje Serii M**”) (łącznie „**Akcje Dopuszczane**”) do obrotu na rynku regulowanym (ryнку równoległym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”) („**Dopuszczenie**”).

W dniu 29 kwietnia 2019 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii L oraz wyłączenia w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do akcji serii L („**Uchwała o Warunkowym Podwyższeniu I**”) oraz uchwałę nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 kwietnia 2019 roku w sprawie emisji obligacji serii od B1 do B8 zamiennych na akcje („**Uchwała o Emisji Obligacji zamiennych**”). Tego samego dnia podjęta została uchwała nr 8 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 kwietnia 2019 roku w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii M oraz wyłączenia w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do akcji serii M („**Uchwała o Warunkowym Podwyższeniu II**”) oraz uchwała nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 kwietnia 2019 roku w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii G oraz wyłączenia w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do warrantów subskrypcyjnych serii G („**Uchwała o Emisji warrantów**”). Zgodnie z ich postanowieniami kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę nie wyższą niż 1.320.248,30 zł (jeden milion trzysta dwadzieścia tysięcy dwieście czterdzieści osiem złotych i trzydzieści groszy) w drodze emisji nie więcej niż 13.202.483 (trzynastu milionów dwustu dwóch tysięcy czterystu osiemdziesięciu trzech) akcji zwykłych na okaziciela serii L o wartości nominalnej 0,10 PLN każda oraz o kwotę nie wyższą niż 458.633 zł (czteryście pięćdziesiąt osiem tysięcy sześćset trzydzieści trzy złotych) w drodze emisji nie więcej niż 4.586.330 (czterech milionów pięciuset osiemdziesięciu sześciu tysięcy trzydziestu) akcji na okaziciela serii M o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda. Cena emisyjna Akcji Serii L zostanie ustalona przez Zarząd Spółki i będzie równa cenie zamiany ustalonej dla poszczególnych serii obligacji zamiennych na akcje serii L, wyemitowanych na podstawie Uchwały o emisji obligacji zamiennych, przyjmując, iż cena zamiany dla jednej akcji serii L wynosić będzie 90% wartości najniższej dziennej średniej ceny ważonej wolumenem akcji Spółki określonej na podstawie kursu akcji z 10 dni sesyjnych, bezpośrednio poprzedzających dzień złożenia przez obligatariusza oświadczenia o zamianie obligacji na akcje serii L (przez dzień sesyjny rozumie się każdy dzień, w którym Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jest otwarta dla zwykłej działalności gospodarczej, z tym zastrzeżeniem, iż dzień sesyjny nie obejmuje (i) dnia, w którym obrót papierami wartościowymi na rynku regulowanym przewidywany jest przez czas krótszy niż 4,5 godziny, a także (ii) dnia w którym obrót akcjami Emitenta jest zawieszony na żądanie Emitenta lub organów nadzoru, chyba że taki dzień jest oznaczony jako dzień sesyjny na piśmie przez Inwestora). Do objęcia Akcji serii L uprawnione będą wyłącznie osoby, które obejmą obligacje zamienne na akcje wyemitowane na podstawie Uchwały o Emisji Obligacji zamiennych. Zgodnie z postanowieniami tej uchwały obligacje zamienne serii od B1 do B8 („**Obligacje zamienne**”) zostaną zaoferowane do objęcia European High Growth Opportunities Securitization Fund z siedzibą w Luksemburgu, Robert Strumper 18, 2557 Luksemburg („**Inwestor**”). Na dzień Dokumentu Ofertowego objętych zostało 415.348 akcji serii L Spółki, pozostałe Akcje Dopuszczane nie zostały zaoferowane ani objęte, przy czym Spółka jednocześnie wskazuje, iż na podstawie uchwały KDPW oraz uchwały Nr 660/2019 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 lipca 2019 r. w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii L spółki BRASTER S.A. do obrotu, na podstawie art. 1 ust. 5 lit. a) Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE, do obrotu zostało dopuszczonych 1.056.338 akcji serii L, które stanowiły mniej niż 20% dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym akcji Spółki tego samego rodzaju i łącznie z akcjami dopuszczonymi do obrotu na tym rynku regulowanym w ten sposób w okresie poprzednich 12 miesięcy nie osiągnęły, ani nie przekroczyły tej liczby.

W odniesieniu zaś do ceny emisyjnej Akcji Serii M zostanie ona ustalona przez Zarząd Spółki i będzie równa 2,085 zł, z zastrzeżeniem możliwości waloryzacji tej ceny w sposób określony Uchwałą o Warunkowym Podwyższeniu II. Do objęcia Akcji serii M uprawnione będą wyłącznie osoby, które obejmą obligacje zamienne na akcje wyemitowane na podstawie Uchwały o Emisji warrantów. Zgodnie z postanowieniami tej uchwały 4.586.330 (cztery miliony pięćset osiemdziesiąt sześć tysięcy trzysta trzydzieści) warrantów subskrypcyjnych serii G („**Warranty subskrypcyjne**”) zostanie zaoferowanych do objęcia Inwestorowi. Każdy Warrant upoważnia do objęcia jednej Akcji serii M. Warranty będą uprawniać do objęcia Akcji serii M nie później niż w terminie 36 miesięcy od daty przydzielenia warrantów subskrypcyjnych Inwestorowi.

W przypadku wystąpienia zdarzenia powodującego niedojście emisji Akcji Dopuszczanych do skutku informacja na ten temat zostanie przekazana przez Spółkę do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego, a w przypadkach wymaganych prawem – w formie aneksu do Prospektu, po jego zatwierdzeniu przez KNF, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie.

Niniejszy Prospekt jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje na temat Emitenta oraz Akcji Dopuszczanych sporządzonym na potrzeby Dopuszczenia Akcji. Emitent podkreśla, że na podstawie Prospektu nie będzie przeprowadzał oferty publicznej Akcji Dopuszczanych ani innych papierów wartościowych Emitenta na terytorium Polski ani w żadnym innym kraju.

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 otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka, które należy rozważyć w związku z inwestowaniem w Akcje Oferowane, znajduje się w rozdziale „Czynniki ryzyka” Dokumentu Ofertowego oraz w rozdziale „Czynniki ryzyka” Dokumentu Rejestracyjnego.

PROSPEKT NIE STANOWI OFERTY PUBLICZNEJ AKCJI DOPUSZCZANYCH, ZAPROSZENIA DO OFERTY SPRZEDAŻY, ZAPROSZENIA DO NABYCIA JAKIKOLWIEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA, ANI REKOMENDACJI DOTYCZĄCEJ INWESTOWANIA W PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITENTA. ANI PROSPEKT, ANI AKCJE DOPUSZCZANE, NIE ZOSTAŁY ZAREJESTROWANE I ZATWIERDZONE, ANI NIE SĄ PRZEDMIOTEM ZAWIADOMIENIA ZŁOŻONEGO JAKIEMUKOLWIEK ORGANOWI REGULACYJNEMU JAKIEMUKOLWIEK JURYSDYKCJI POZA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ.

AKCJE DOPUSZCZANE 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.

Dokument Ofertowy stanowi część Prospektu sporządzonego w formie trzyczęściowego prospektu emisyjnego w rozumieniu art. 5 ust. 3 Dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady („**Dyrektywa Prospektowa**”) i Ustawy o Ofercie Publicznej oraz został przygotowany zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej i Rozporządzeniem Prospektowym i jako taki nie stanowi propozycji nabycia, ani oferty papierów wartościowych Emitenta. Po zatwierdzeniu Prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego, Dokument Ofertowy należy analizować łącznie z Dokumentem Rejestracyjnym oraz Dokumentem Podsumowującym.

DATA DOKUMENTU OFERTOWEGO: 19 LIPCA 2019

Komisja zatwierdzając prospekt, stosownie do art. 33 ust. 6 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, weryfikuje, czy treść i forma zawartych w nim informacji o emitencie oraz papierach wartościowych, będących przedmiotem oferty publicznej lub ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, odpowiadają wymogom określonym w przepisach prawa. Zatwierdzając prospekt, Komisja nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie zatwierdzenia prospektu ocenie nie podlega prawdziwość zawartych w tym prospekcie informacji, ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez emitenta działalnością, oraz ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem tych papierów wartościowych.

1. SPIS TREŚCI	
1. CZYNNIKI RYZYKA	229
1.1. Ryzyka związane z Dopuszczeniem Akcji bądź Akcjami	229
2. OSOBY ODPOWIEDZIALNE	238
2.1. Emitent	238
2.2. Firma inwestycyjna.....	239
2.3. Doradca prawny.....	240
3. KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE	241
3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym	241
3.2. Kapitalizacja i zadłużenie	241
3.3. Zadłużenie pośrednie i warunkowe	242
4. PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI ORAZ WALNE ZGROMADZENIE.....	243
4.1. Prawa i obowiązki związane z Akcjami	243
4.1.1. Prawa o charakterze majątkowym	243
4.1.2. Prawa o charakterze korporacyjnym	245
4.2. Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych walnych zgromadzeń oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich	249
4.3. Zmiana praw akcjonariuszy Spółki.....	252
4.4. Umorzenie Akcji.....	252
4.5. Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych	252
5. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU	254
5.1. Podstawowe Informacje dotyczące Akcji Dopuszczanych.....	254
5.2. Niedojście emisji Akcji Dopuszczanych do skutku	255
5.3. Miejsce rejestracji Akcji Dopuszczanych oraz kod ISIN	256
5.4. Dopuszczenie i notowanie Akcji Dopuszczanych	256
6. UMOWNE OGRANICZENIA ZBYWALNOŚCI AKCJI (<i>LOCK-UP</i>).....	258
7. RYNEK KAPITAŁOWY W POLSCE ORAZ OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI	259
7.1. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	259
7.1.1. Dematerializacja papierów wartościowych	259
7.1.2. Rozliczenie	260
7.1.3. Organizacja obrotu papierami wartościowymi	260
7.2. Akty prawne regulujące działanie rynku kapitałowego	260
7.3. Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji.....	260
7.3.1. Obowiązek zawiadamiania KNF o nabyciu lub zbyciu akcji	260

7.3.2. Wezwania	262
7.3.3. Przymusowy wykup akcji (squeeze out)	264
7.3.4. Przymusowy odkup akcji (sell out)	265
7.3.5. Podmioty objęte obowiązkami związanymi ze znacznymi pakietami akcji	265
7.1.6. Naruszenie przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej	266
7.4. Rozporządzenie MAR	268
7.4.1. Manipulacja	268
7.4.2. Obrót papierami wartościowymi z wykorzystaniem informacji poufnych	268
7.4.3. Nabywanie lub zbywanie akcji w trakcie trwania okresów zamkniętych	270
7.4.4. Obowiązki informacyjne osób zarządczych oraz osób blisko z nimi związanych	270
7.5. Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	271
7.6. Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw	33
8. OPODATKOWANIE	33
8.1. Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych	47
8.2. Podatek od dochodów osób prawnych	47
8.3. Podatek od dochodów uzyskanych przez podmioty zagraniczne	47
8.4. Zasady opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych	47
8.5. Zasady opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn	49
8.6. Zasady odpowiedzialności w zakresie podatku pobieranego u źródła	52
9. INFORMACJE DODATKOWE	52
9.1. Podstawa prawna ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym GPW	55
9.2. Podmioty zaangażowane w Dopuszczenie Akcji Dopuszczanych	58
9.2.1. Firma inwestycyjna	59
9.2.2. Doradca prawny	59
9.3. Informacje uzyskane od osób trzecich	60
9.4. Informacje pochodzące od ekspertów	61
9.5. Koszty dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym GPW Akcji Dopuszczanych	62
9.6. Umowa z animatorem	63
9.7. Rozwodnienie	65
9.8. Publiczne oferty przejęcia	66
10. SKRÓTY I DEFINICJE	67
11. ZAŁĄCZNIKI	67
11.1. Uchwały Emisyjne	73

CZYNNIKI RYZYKA

Inwestorzy powinni uważnie przeanalizować i rozważyć omówione poniżej czynniki ryzyka oraz pozostałe informacje zawarte w Dokumencie Ofertowym. Skutkiem ziszczenia się któregokolwiek z poniższych ryzyk może być między innymi spadek płynności bądź ceny rynkowej Akcji, w tym Akcji Dopuszczanych. Kolejność, w jakiej przedstawione zostały poniższe czynniki ryzyka, nie jest wskazówką co do ich istotności lub prawdopodobieństwa ziszczenia się.

1.1. Ryzyka związane z Dopuszczeniem Akcji bądź Akcjami

Ryzyko związane z naruszeniem przez Emitenta przepisów

Ryzyko związane z naruszeniem przez Emitenta przepisów prawa może skutkować wydaniem przez KNF decyzji nakazującej wstrzymanie ubiegania się albo zakazującej ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym.

Zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, w wypadku 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, między innymi:

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

W związku z danym ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, KNF może wielokrotnie zastosować środki określone w punktach powyżej. Podobne sankcje mogą zostać zastosowane także w wypadku gdy z treści dokumentów lub informacji składanych do KNF lub przekazywanych do wiadomości publicznej wynika, że: (i) oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów; (ii) istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta; (iii) 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 obowiązujących przepisów prawa, może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta; lub (iv) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obarczone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Ponadto zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w wypadku, 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 wskazanymi przez KNF papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż dziesięć dni.

Ryzyko związane z możliwością niedopuszczenia lub niewprowadzenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym GPW

Dopuszczenie do obrotu giełdowego Akcji Dopuszczanych wymaga uchwały Zarządu GPW oraz rejestracji Akcji Dopuszczanych w KDPW. Ponadto Akcje Dopuszczane muszą spełniać warunki dopuszczenia określone w Regulaminie GPW oraz Rozporządzenia o Ryнку i Emitentach.

Zgodnie z postanowieniami §19 Regulaminu GPW, Akcje Dopuszczane (jako akcje emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są notowane na GPW) zostaną dopuszczone do obrotu giełdowego, w przypadku złożenia wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego, jeżeli: (i) został opublikowany lub udostępniony zgodnie z właściwymi przepisami prawa odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo którego równoważność w rozumieniu tych przepisów prawa została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że opublikowanie, udostępnienie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane, (ii) ich zbywalność jest nieograniczona, (iii) zostały wyemitowane zgodnie z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego.

Ponadto, przy rozpatrywaniu wniosku o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na giełdzie, Zarząd GPW bierze także pod uwagę: (i) sytuację finansową emitenta i jej prognozę, a zwłaszcza rentowność, płynność, zdolność do obsługi zadłużenia, jak również inne czynniki mające wpływ na wyniki finansowe emitenta; (ii) perspektywy rozwoju emitenta, a zwłaszcza ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych z uwzględnieniem źródeł ich finansowania; (iii) doświadczenie i kwalifikacje członków organów zarządzających i nadzorczych emitenta; (iv) warunki, na jakich papiery wartościowe zostały wyemitowane, i ich zgodność z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego, o których mowa w § 35 Regulaminu GPW oraz (v) bezpieczeństwo obrotu giełdowego i interes jego uczestników.

Dopuszczając papiery wartościowe do obrotu giełdowego Zarząd GPW ocenia dodatkowo czy obrót tymi papierami będzie prowadzony w sposób rzetelny, prawidłowy, i skuteczny oraz czy zapewniona będzie ich swobodna zbywalność. Oceny w powyższym zakresie Zarząd GPW dokonuje zgodnie z wymogami określonymi w art. 1-5 Rozporządzenia 2017/568.

W przypadku stwierdzenia, że Akcje Dopuszczane nie spełniają wskazanych wyżej warunków, Zarząd GPW podejmuje uchwałę o odmowie dopuszczenia ich do obrotu giełdowego, od której Emitent może się odwołać do rady nadzorczej GPW.

Emitent nie może zapewnić, że wszystkie wskazane powyżej warunki zostaną spełnione oraz że Akcje Dopuszczane zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym GPW bądź że zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu w zakładanym przez Emitenta terminie.

Jednocześnie zgodnie ze wspólnym stanowiskiem Rady Nadzorczej i Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 17 grudnia 2018 r. w sprawie zasad publicznego charakteru obrotu giełdowego, za wysoce niekorzystne dla obrotu giełdowego i rozwoju rynku kapitałowego, a tym samym niezgodne z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego, może zostać uznana okoliczność, w której wnioskiem o dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu giełdowego są objęte akcje emitenta, wobec którego zostało wszczęte postępowanie upadłościowe, restrukturyzacyjne lub inne o podobnym charakterze. Z uwagi na fakt, iż obejmowanie Akcji Dopuszczanych będzie rozciągnięte w czasie, Emitent nie może wykluczyć ziszczenia się przesłanek dla ogłoszenia upadłości lub wszczęcia postępowania restrukturyzacyjnego na moment dopuszczania poszczególnych transz Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym. Brak zaś dopuszczenia takich transz Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym stanowi podstawę dla odmowy obejmowania kolejnych transz obligacji przez European High Growth Opportunities Securitization Fund z siedzibą w Luksemburgu, a w konsekwencji uniemożliwi Spółce dalsze pozyskiwanie środków od tego inwestora. O ewentualnym niespełnieniu kryteriów dopuszczenia do obrotu równoległym i rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie Akcji Dopuszczanych do obrotu giełdowego Emitent poinformuje w formie aneksu do Prospektu.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie ma przesłanek przemawiających za niespełnieniem któregośkolwiek z wymienionych wyżej warunków dopuszczenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym GPW.

Ryzyko związane z wykluczeniem Akcji z obrotu na GPW bądź nałożenia kary finansowej, w przypadku gdy Emitent nie spełni wymagań określonych w Regulaminie GPW lub w Ustawie o Ofercie Publicznej

Akcje Dopuszczane, które są przedmiotem obrotu na GPW, mogą zostać z niego wykluczone przez Zarząd GPW. Regulamin Giełdy oraz Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego określają przesłanki zarówno fakultatywnego, jak i obligatoryjnego wykluczenia przez Zarząd GPW papierów wartościowych z obrotu na GPW. W przypadku gdy Spółka nie wykona albo nienależyście wykona obowiązki, nakazy lub naruszy zakazy, nałożone lub przewidziane we właściwych przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi lub Rozporządzenia 809/2004, jak również postępuje wbrew wskazanym tam obowiązkom, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, 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: (i) jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona, (ii) na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, (iii) w przypadku zniesienia ich dematerializacji lub (iv) 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: (i) jeżeli przestały spełniać inne niż ograniczenie zbywalności warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku, (ii) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie, (iii) na wniosek emitenta, (iv) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania albo w przypadku umorzenia przez sąd postępowania upadłościowego ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania, (v) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, (vi) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, (vii) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym, (viii) wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa, lub (ix) wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Wraz z wykluczeniem papierów wartościowych z obrotu giełdowego inwestorzy tracą możliwość dokonywania obrotu tymi papierami wartościowymi na GPW, co w negatywny sposób może wpłynąć na płynność tych papierów wartościowych. Sprzedaż papierów wartościowych, które zostały wykluczone z obrotu giełdowego, może zostać dokonana po istotnie niższych cenach w stosunku do ostatnich kursów transakcyjnych w obrocie giełdowym.

Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu Akcjami na GPW

Ryzyko zawieszenia obrotu Akcji Dopuszczanych na GPW Zarząd GPW może podjąć uchwałę o zawieszeniu obrotu papierami wartościowymi zgodnie z § 30 Regulaminu GPW. 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. Zawieszając obrót instrumentami finansowymi Zarząd GPW może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie Zarządu GPW zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu wymagać tego będzie interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu lub spółka publiczna narusza przepisy obowiązujące na GPW.

Zgodnie z treścią przepisów art. 20 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, uprawnienie do żądania od GPW zawieszenia obrotu instrumentami notowanymi na GPW ma także KNF na podstawie Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. W przedmiotowym żądaniu KNF może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki zawieszenia. KNF może skorzystać z powyższego uprawnienia w przypadku, gdy obrót

papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania GPW lub bezpieczeństwa obrotu na GPW albo naruszenia interesów inwestorów. Pozostałe przesłanki wystąpienia przez KNF z żądaniem zawieszenia obrotu instrumentami określa szczegółowo Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi GPW może podjąć decyzję o zawieszeniu obrotu papierami wartościowymi w przypadku, gdy przestały one spełniać warunki obowiązujące na rynku regulowanym, pod warunkiem że nie spowoduje to znacznego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. Dodatkowo GPW może zawiesić obrót papierami wartościowymi na wniosek emitenta w celu zapewnienia inwestorom powszechnego i równego dostępu do informacji. 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, może zostać dokonana po istotnie niższych cenach w stosunku do poprzednich kursów transakcyjnych w obrocie giełdowym. Nie ma gwarancji, że nie pojawią się przesłanki zawieszenia obrotu Akcjami Dopuszczanymi na rynku giełdowym.

Ryzyko związane z niewypełnianiem obowiązków informacyjnych spółki publicznej

Spółki publiczne notowane na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zobligowane są do wypełniania obowiązków informacyjnych, w tym do przekazywania KNF, spółce prowadzącej rynek regulowany oraz do publicznej wiadomości informacji dotyczących Prospektu, informacji bieżących i informacji okresowych, zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej i wydanych na jej podstawie rozporządzeń wykonawczych. W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania powyższych obowiązków przez spółkę publiczną KNF może wydać decyzję o wykluczeniu 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 1.000.000,00 PLN albo zastosować obie sankcje łącznie (art. 96 ust.1 Ustawy o Ofercie Publicznej). Ponadto, zgodnie z art. 98 ust. 7 Ustawy o Ofercie Publicznej, emitent oraz podmiot, który brał udział w sporządzeniu informacji, o których mowa w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, jest jednocześnie obowiązany do naprawienia szkody wyrządzonej przez udostępnienie do publicznej wiadomości nieprawdziwej informacji lub przemilczenie informacji chyba, że ani on, ani osoby, za które odpowiada, nie ponoszą winy.

Dodatkowe obowiązki informacyjne nałożone zostały na emitentów instrumentów finansowych na mocy Rozporządzenia MAR. Uczestnicy rynku kapitałowego zobowiązani są do stosowania przepisów Rozporządzenia MAR od dnia 3 lipca 2016 roku.

Stosownie do art. 17 Rozporządzenia MAR, emitent zobowiązany jest do niezwłocznego podania do wiadomości publicznej informacji poufnych, czyli informacji spełniających kryteria określone w art. 7 Rozporządzenia MAR, które go bezpośrednio dotyczą, w sposób umożliwiający szybki dostęp oraz pełną, prawidłową i terminową ocenę informacji przez opinię publiczną oraz, w stosownych przypadkach, w urzędowo ustanowionym systemie, o którym mowa w art. 21 dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2004/109/UE. Emitent może, na własną odpowiedzialność, opóźnić się z podaniem do publicznej wiadomości informacji poufnych jedynie, jeśli spełnione są warunki z art. 17 ust. 4 Rozporządzenia MAR. Jeżeli jednak poufność informacji, których podanie do publicznej wiadomości opóźniono, nie jest już dłużej gwarantowana, emitent niezwłocznie podaje te informacje do wiadomości publicznej.

Na podstawie art. 17 ust. 8 Rozporządzenia MAR w przypadku, gdy emitent lub osoba działająca w jego imieniu lub na jego rzecz ujawnia informacje poufne osobie trzeciej w normalnym trybie wykonywania czynności w ramach zatrudnienia, zawodu lub obowiązków, musi równocześnie - w przypadku umyślnego ujawniania informacji - lub niezwłocznie - w przypadku nieumyślnego ujawniania informacji - dokonać pełnego skutecznego ujawnienia informacji, chyba że osoba otrzymująca informacje jest zobowiązana do zachowania ich poufności, bez względu na to, czy taki obowiązek powstał na mocy przepisów ustawowych, wykonawczych, umowy spółki lub innej umowy.

Jeżeli spółka nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 17 ust. 1 i 4 - 8 rozporządzenia MAR, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, a w przypadku gdy papiery wartościowe Spółki są wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu - decyzję o wykluczeniu tych papierów wartościowych z obrotu w tym systemie, albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 10 364 000 zł lub kwoty stanowiącej równowartość 2 % całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 10 364 000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie.

W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Spółkę w wyniku naruszenia obowiązków zamiast kary, o której mowa w tych przepisach, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Ryzyko związane z niewykonaniem lub łamaniem przez Spółkę obowiązków określonych przepisami prawa i regulaminem GPW

W przypadku, gdy Spółka nie wykonuje obowiązków albo wykonuje nienależyście obowiązki, o których mowa w Ustawie o Ofercie Publicznej, tj. obowiązków określonych:

- w art. 15a ust. 4 i 5, art. 20, art. 24 ust. 1 i 3, art. 37 ust. 3 i 4, art. 38 ust. 4-6, art. 38a ust. 2-4, art. 38b ust. 7-9, art. 39 ust. 1-2a, art. 40, art. 41 ust. 1, ust. 3, ust. 8 zdanie drugie i ust. 9, art. 44 ust. 1, art. 45, art. 46, art. 47 ust. 1, 3 i 5, art. 48, art. 50, art. 51a ust. 3 zdanie drugie i ust. 4, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, art. 56-56c w zakresie dotyczącym informacji bieżących, art. 58 ust. 1-1b, art. 59 w zakresie dotyczącym informacji bieżących, art. 62 ust. 6 i 8, i art. 70 pkt.2i3,
- nie wykonuje lub wykonuje nienależyście obowiązki wynikające z art. 38 ust. 7 w związku z art. 47 ust. 3, art. 48 w zakresie zamieszczania w memorandum informacyjnym informacji przez odesłanie, art. 50, art. 51a ust. 3 zdanie drugie i ust. 4 i art. 52, z art. 38a ust. 5 w związku z art. 47 ust. 3, art. 50, art. 51a ust. 3 zdanie drugie i ust. 4 i art. 52, z art. 38b ust. 10 w związku z art. 47 ust. 3, art. 48 w zakresie zamieszczania w memorandum informacyjnym informacji przez odesłanie, art. 50 i art. 52, z art. 39 ust. 3 w związku z art. 48 w zakresie zamieszczania w memorandum informacyjnym informacji przez odesłanie i art. 50, z art. 41 ust. 2 w związku z art. 45 ust. 2, art. 47 ust. 1, 2 i 5, art. 48 w zakresie zamieszczania w memorandum informacyjnym informacji przez odesłanie i art. 50, lub
- nie wykonuje albo wykonuje nienależyście obowiązki, o których mowa w art. 22 ust. 4 i 7, art. 26 ust. 5 i 7, art. 27, art. 29-31 i art. 33 Rozporządzenia 809/2004,
- udostępnia prospekt emisyjny w postaci drukowanej niezgodnie z art. 47 ust. 2,
- wbrew obowiązkowi, wynikającemu z art. 38 ust. 7 w związku z art. 51 ust. 1, art. 38a ust. 5 w związku z art. 51 ust. 1, art. 38b ust. 10 w związku z art. 51 ust. 1, oraz obowiązkowi, o którym mowa w art. 51 ust. 1, nie przekazuje w terminie aneksu do prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego, wbrew obowiązkowi wynikającemu z art. 38 ust. 7 w związku z art. 51 ust. 5, art. 38a ust. 5 w związku z art. 51 ust. 5, i z art. 38b ust. 10 w związku z art. 51 ust. 5, oraz obowiązkowi, o którym mowa w art. 41 ust. 4 i art. 51 ust. 5, nie udostępnia do publicznej wiadomości w terminie aneksu do prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego,

to zgodnie z art. 96 Ustawy o Ofercie KNF może: (i) wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, albo (ii) nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który jest nakładana kara, karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł, albo (iii) zastosować obie sankcje łącznie.

Jeżeli Spółka nie wykonuje albo nienależyście wykonuje obowiązki, o których mowa w Ustawie o Ofercie Publicznej art. 56-56c w zakresie informacji okresowych, art. 59 w zakresie informacji okresowych lub art. 63, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 5 000 000 zł albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w

ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5 000 000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie.

Jeżeli emitent nie wykonuje albo nienależyte wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 70 pkt 1, Komisja może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 5.000.000,00 PLN albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5.000.000,00 PLN, albo zastosować obie sankcje łącznie. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Spółkę w wyniku naruszenia obowiązków, o których mowa w art. 96 ust. 1e Ustawy o Ofercie Publicznej, zamiast kary, o której mowa w art. 96 ust. 1e Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

W przypadku gdy spółka jest jednostką dominującą, która sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, całkowity roczny przychód, o którym mowa w art. 96 ust. 1e, 1i oraz 1j Ustawy o Ofercie Publicznej, stanowi kwota całkowitego skonsolidowanego rocznego przychodu grupy ujawniona w ostatnim zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy.

Przy wymierzaniu kary za naruszenia, o których mowa w art. 96 ust. 1 – 1e Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja bierze w szczególności pod uwagę:

- wagę naruszenia oraz czas jego trwania;
- przyczyny naruszenia;
- sytuację finansową podmiotu, na który nakładana jest kara;
- skalę korzyści uzyskanych lub strat unikniętych przez podmiot, który dopuścił się naruszenia, lub podmiot, w którego imieniu lub interesie działał podmiot, który dopuścił się naruszenia, o ile można tę skalę ustalić;
- straty poniesione przez osoby trzecie w związku z naruszeniem, o ile można te straty ustalić;
- gotowość podmiotu dopuszczającego się naruszenia do współpracy z KNF podczas wyjaśniania okoliczności tego naruszenia;
- uprzednie naruszenia przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej, a także bezpośrednio stosowanych aktów prawa Unii Europejskiej, regulujących funkcjonowanie rynku kapitałowego, popełnione przez podmiot, na który jest nakładana kara.

W przypadku wydania decyzji stwierdzającej naruszenie obowiązków, o których mowa w art. 96 ust. 1 lub 1e Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może dodatkowo zobowiązać Spółkę do niezwłocznego opublikowania wymaganych informacji w dwóch dziennikach ogólnopolskich lub przekazania ich do publicznej wiadomości w inny sposób lub dokonania zmiany informacji w zakresie i terminie określonych w decyzji.

Zgodnie z 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. Zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu GPW Zarząd GPW wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego, jeżeli: (i) ich zbywalność stała się ograniczona, (ii) na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, (iii) w przypadku zniesienia ich dematerializacji lub (iv) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru. Zgodnie z § 31 ust. 2 Regulaminu GPW Zarząd GPW może wykluczyć papiery wartościowe emitenta z obrotu giełdowego:

- jeśli papiery te przestały spełniać warunki określone w Regulaminie GPW;
- jeśli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na GPW;

- na wniosek emitenta;
- wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania albo w przypadku umorzenia przez sąd postępowania upadłościowego ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania, jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu;
- jeżeli w ciągu ostatnich trzech miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na papierze wartościowym emitenta;
- wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa;
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Zgodnie z art. 176 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku, gdy emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 18 ust. 1-6 Rozporządzenia MAR, KNF może w drodze decyzji:

nałożyć karę pieniężną do wysokości o wysokości 4.145.600,00 PLN lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 PLN; albo

W myśl art. 176 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez emitenta w wyniku naruszeń, o których mowa w ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, zamiast kary, o której mowa w ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

W części zaistniałych przypadków, czyli przede wszystkim tam, gdzie sankcje nie mają charakteru finansowego, ale odnoszą się do ciągłości obrotu akcjami na rynku regulowanym, Inwestor może mieć ograniczoną możliwość obrotu Akcjami Dopuszczanymi. Nie można mieć całkowitej pewności, że taka sytuacja nie będzie dotyczyła w przyszłości Akcji Dopuszczanych. Obecnie nie ma żadnych podstaw, by spodziewać się takiego rozwoju wypadków.

Ryzyko związane z niejednoznaczną interpretacją oraz częstą zmianą przepisów polskiego prawa podatkowego związanych z opodatkowaniem inwestorów

Polski system prawny, a w szczególności stanowiące jego część przepisy prawa podatkowego, charakteryzuje się częstymi zmianami, brakiem spójności i jednolitej praktyki organów podatkowych, a także zauważalną rozbieżnością w orzecznictwie sądowym dotyczącym zastosowania przepisów polskiego prawa podatkowego.

Dotyczy to także zagadnień związanych z zasadami opodatkowania podatkiem dochodowym dochodów uzyskiwanych przez inwestorów w związku z nabywaniem, posiadaniem oraz zbywaniem przez nich papierów wartościowych. Nie można zagwarantować, że nie zostaną wprowadzone niekorzystne dla inwestorów zmiany w przepisach podatkowych w powyższym zakresie lub że organy podatkowe nie dokonają odmiennej, niekorzystnej dla inwestorów interpretacji przepisów podatkowych, co może mieć niekorzystny wpływ na efektywną wysokość obciążeń podatkowych i faktyczny zysk inwestora.

Ryzyko związane z możliwością zaskarżenia Uchwał o Warunkowym Podwyższeniu

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 zostać zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały. Dodatkowo, zgodnie z art. 425 KSH, osobom lub organom wskazanym w tej ustawie przysługuje prawo wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności

uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z ustawą. Spółka podjęła wszelkie czynności niezbędne do zapewnienia, że Uchwała o Warunkowym Podwyższeniu spełnia wymogi prawa, Statutu, dobrych obyczajów i jest zgodna z interesem Spółki. Na dzień Dokumentu Ofertowego, wedle najlepszej wiedzy Spółki, nie zostały wytoczone jakiegokolwiek powództwa o uchylenie lub stwierdzenie jej nieważności. Na dzień Dokumentu Ofertowego Spółka nie otrzymała również żadnych informacji na temat jakiegokolwiek sporu wszczętego w stosunku do wskazanej wyżej uchwały.

Ponieważ na dzień Prospektu nie upłynęły jeszcze wskazane w art. 424 § 2 in fine oraz art. 425 § 3 in fine KSH terminy na wytaczanie powództw o uchylenie lub stwierdzenie nieważności Uchwał o Warunkowym Podwyższeniu, nie można zagwarantować, że powództwa takie nie zostaną wytoczone.

Ryzyko płynność i kursu notowań Akcji

Kurs akcji notowanych na rynku regulowanym zależy od relacji między popytem a podażą. W związku z powyższym, inwestorzy mogą być narażeni na istotne wahania kursu notowań Akcji, między innymi w związku z następującymi czynnikami: (i) zmianami w wynikach działalności Spółki, (ii) zmianami w analizach i rekomendacjach analityków giełdowych, (iii) komunikatami podawanymi przez Spółkę lub jej konkurencję, (iv) zmianami w ogólnym sposobie postrzegania Spółki i otoczenia inwestycyjnego przez inwestorów, (v) zmianami w wycenach dokonywanych przez Spółkę lub jej konkurencję, (vi) zmianami prawa i innych regulacji w Polsce i UE, (vii) płynnością rynku na Akcje oraz (viii) ogólnymi czynnikami gospodarczymi i innymi okolicznościami.

Wahania na rynku papierów wartościowych w przyszłości mogą również mieć niekorzystny wpływ na kurs Akcji niezależnie od działalności, sytuacji finansowej i wyników działalności lub perspektyw rozwoju Spółki. W związku z powyższym, realizacja zleceń kupna i sprzedaży Akcji może nie następować na oczekiwanym poziomie.

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na GPW nie gwarantuje ich płynności. Spółki giełdowe od czasu do czasu doświadczają istotnych wahań wielkości obrotu ich papierów wartościowych, co może mieć również istotny niekorzystny wpływ na kurs Akcji. Jeżeli nie zostanie osiągnięty lub utrzymany odpowiedni poziom obrotu Akcjami, mogłoby to mieć istotny wpływ na płynność i kurs Akcji. W efekcie kurs Akcji może się zmieniać, a inwestorzy mogą nie być w stanie kupić lub sprzedać Akcji po oczekiwanych cenach lub w oczekiwanych terminach. W szczególności, kurs sprzedawanych lub kupowanych Akcji może być wyższy lub niższy od ceny emisyjnej Akcji Nowej Emisji.

Ryzyko obniżenia wartości Akcji w portfelach inwestorów zagranicznych na skutek zmienności kursów walut

Kurs Akcji jest wyrażony w PLN. Zasadniczo będzie się to wiązało z koniecznością wymiany waluty krajowej inwestora zagranicznego na PLN według określonego kursu wymiany, który może się wahać. W konsekwencji, stopa zwrotu z inwestycji w Akcje będzie zależała nie tylko od zmiany kursu Akcji w okresie inwestycji, ale także od zmian kursu walut względem PLN. Ponadto deprecjacja PLN wobec walut obcych może w negatywny sposób wpłynąć na równowartość w walutach obcych kwot w PLN wypłacanych w związku z Akcjami, w tym dywidend, co będzie powodować obniżenie rzeczywistej stopy zwrotu z inwestycji w Akcje.

Ryzyko braku wypłaty przez Spółkę dywidendy w przyszłości lub wypłaty 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. Niemniej jednak Spółka w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi generowała wyłącznie straty i w konsekwencji w ocenie Zarządu Spółki nie można w bliższej perspektywie oczekiwać zmiany tej tendencji, a w konsekwencji wypłaty przez Spółkę dywidendy.

Ryzyko związane z emisją dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych Spółki w przyszłości, w tym w związku z realizacją umowy z European High Growth Opportunities Fund

Spółka w celu finansowania działalności w przyszłości może pozyskiwać dodatkowy kapitał poprzez oferowanie dłużnych albo udziałowych papierów wartościowych, m.in. obligacji zamiennych, obligacji średnioterminowych, podporządkowanych, akcji lub warrantów subskrypcyjnych uprawniających do nabycia akcji. Emisja akcji, warrantów subskrypcyjnych 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, czy warrantów subskrypcyjnych na akcje, które Spółka może wyemitować w przyszłości, udział akcjonariuszy w kapitale zakładowym może zostać zmniejszony. Wskazać przy tym należy, iż realizacja umowy zawartej z European High Growth Opportunities Securitization Fund z siedzibą w Luksemburgu przewiduje konieczność podjęcia uchwały o emisji kolejnych serii obligacji zamiennych na akcje oraz warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji Emitenta. Z uwagi na treść umowy zawartej z European High Growth Opportunities Securitization Fund z siedzibą w Luksemburgu Emitent nie jest w stanie wskazać dokładnej liczby akcji nowych emisji, która powinna zostać wyemitowana w ramach takich dodatkowych uchwał o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki w związku z realizacją przedmiotowej umowy. Niemniej jednak tylko już na podstawie szacunków stwierdzić można, iż w wyniku realizacji przez European High Growth Opportunities Securitization Fund praw z obligacji zamiennych na akcje i warrantów subskrypcyjnych Inwestor może stać się istotnym akcjonariuszem Spółki, a nawet uzyskać w stosunku do niej pozycję dominującą. Ziszczenie się wskazanego scenariusza powodować będzie uzyskanie przez European High Growth Opportunities Securitization Fund istotnego wpływu na działalność Spółki poprzez możliwość kształtowania składów organów Spółki i decyzji podejmowanych przez Walne Zgromadzenie. Z drugiej jednak strony, Spółka pragnie zwrócić uwagę, iż umowa zawarta z European High Growth Opportunities Securitization Fund z siedzibą w Luksemburgu nie zawiera ograniczeń w rozporządzaniu akcjami nabytymi z tytułu wykonania praw z warrantów subskrypcyjnych czy obligacji zamiennych (brak postanowień typu lock-up). Rozwiązanie to jest z kolei źródłem ryzyka w postaci znacznej podaży akcji Spółki i jej negatywnego wpływu na przyszły jej kurs. W zakresie tego ostatniego elementu istotna będzie przede wszystkim cena, po jakiej European High Growth Opportunities Securitization Fund jest uprawniony do konwersji obligacji zamiennych serii B na Akcje serii L, tj. 90% wartości najniższej dziennej średniej ceny ważonej wolumenem akcji Spółki określonej na podstawie kursu akcji z 10 dni sesyjnych, bezpośrednio poprzedzających dzień złożenia przez obligatariusza oświadczenia o zamianie obligacji na akcje serii L. Atrakcyjne warunki obejmowania akcji serii L i M przez inwestora, brak umownych ograniczeń co do zbywalności akcji serii L i M, a także wielkość emisji tych papierów wartościowych (łącznie 17.788.813 akcji, przy czym dotychczasowy kapitał zakładowy Spółki – przed emisją akcji serii L i M – obejmował 9.168.574 akcji) mogą powodować gwałtowne spadki kursu akcji Spółki, a w skrajnych przypadkach prowadzić do zawieszenia obrotu akcjami Emitenta na rynku regulowanym. 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, może zostać dokonana po istotnie niższych cenach w stosunku do poprzednich kursów transakcyjnych w obrocie giełdowym.

OSOBY ODPOWIEDZIALNE

2.1. Emitent

Działając w imieniu BRASTER S.A. z siedzibą w Szeligach, będącej odpowiedzialną za informacje zawarte w Dokumencie Ofertowym oraz w Podsumowaniu niniejszym oświadczamy, że zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Dokumencie Ofertowym oraz Podsumowaniu są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Dokumencie Ofertowym nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Marcin Halicki
Prezes Zarządu

Henryk Jaremek
Wiceprezes Zarządu

2.2. Firma inwestycyjna

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 Dokumentu Ofertowego, za które jest odpowiedzialna firma inwestycyjna, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność firmy inwestycyjnej jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Dokumencie Ofertowym ograniczona jest do następujących części Dokumentu Ofertowego: rozdziały 2.2., 9.2.1.

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

2.3. Doradca prawny

Działając w imieniu kancelarii prawnej Matczuk Wieczorek i Wspólnicy, Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych sp.j. z siedzibą w Warszawie, oświadczamy, iż zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Dokumentu Ofertowego, za które jest odpowiedzialny Doradca prawny są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Doradcy prawnego jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Dokumencie Ofertowym, jest ograniczona do następujących rozdziałów i punktów Dokumentu Ofertowego: 2.3, 4., 7., 9.2.2.

Tomasz Matczuk
Wspólnik Zarządzający

Kamil Gorzelnik
Wspólnik

KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE

3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd Emitenta 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 Dokumentu Ofertowego. Zarząd szacuje, że zapotrzebowanie na kapitał obrotowy oraz wydatki związane z bieżącym funkcjonowaniem Spółki, a także amortyzacją Obligacji serii A, w okresie kolejnych 12 miesięcy od Daty Dokumentu Ofertowego wynosi około 17,00 mln PLN. Emitent zamierza pokryć to zapotrzebowanie wykorzystując środki pozyskane od EUROPEAN HIGH GROWTH OPPORTUNITIES SECURITIZATION FUND jak również uzyskane z bieżącej sprzedaży urządzeń i pakietów oferowanych przez Spółkę. Z uwagi na obecnie niski poziom gotówki dla możliwości terminowego regulowania zobowiązań istotne jest aby druga transza obligacji zamiennych na akcje została objęta przez EUROPEAN HIGH GROWTH OPPORTUNITIES SECURITIZATION FUND nie później niż w połowie lipca 2019 roku.

3.2. Kapitalizacja i zadłużenie

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat kapitalizacji i zadłużenia Spółki na dzień 31 maja 2019 r.

	31.05.2019 r. (w tys. PLN)
Kapitalizacja i zadłużenie Spółki	
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem (zobowiązania ogółem)	11 294
- kredyty i pożyczki	519
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	10 775
Zadłużenie długoterminowe ogółem	0
- kredyty i pożyczki	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	1500
Kapitał własny	22 105
Kapitał akcyjny	917
Kapitał zapasowy	100 478
Zyski (straty) zatrzymane z lat ubiegłych	-72 381
Zysk (strata) netto	-6 909
Krótkoterminowe i długoterminowe zadłużenie finansowe oraz kapitał własny ogółem	34 899
<i>Źródło: Spółka</i>	

	31.05.2019 r. (w tys. PLN)
A. Środki pieniężne	1 455
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	0
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0
D. Płynność (A + B + C)	1 455
E. Bieżące należności finansowe	57
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach (kredyty i pożyczki bankowe)	519
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	0
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe (wyemitowane obligacje/zobowiązania finansowe)	10 775
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F + G + H)	11 294
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I - E - D)	9 782
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	0
L. Wyemitowane obligacje/Zobowiązania finansowe	1500
M. Inne długoterminowe zobowiązania finansowe	0
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K + L + M)	1500
O. Zadłużenie finansowe netto (J + N)	11 282

Źródło: Spółka

Na dzień Daty Dokumentu Ofertowego Spółka posiada środki finansowe w wysokości ok. 750 000,00 PLN.

3.3. Zadłużenie pośrednie i warunkowe

Na Datę Dokumentu Ofertowego Spółka posiada zobowiązanie warunkowe wynikające z umowy z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju nr INNOMED/I/14/CBR/2014 na dofinansowanie projektu pt. "Opracowanie innowacyjnego w skali świata Urządzenia BRASTER przeznaczonego do cyfrowej rejestracji obrazów termograficznych patologii gruczołu piersiowego kobiet oraz badania porównujące skuteczność urządzenia względem standardowych metod diagnostycznych raka piersi". Maksymalna kwota dofinansowania to 8 829 tys. zł. Na Dzień Dokumentu Rejestracyjnego cała kwota dotacji otrzymanej od Narodowego Centrum Badań i Rozwoju została rozliczona. Koszty poniesione w ramach projektu zostały zweryfikowane i zaakceptowane przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju. Niewykorzystana kwota dotacji w wysokości 161 250,62 PLN została zwrócona na konto Narodowego Centrum Badań i Rozwoju w maju 2019 r. Niemniej jednak Spółka może być kontrolowana przez 5 lat od daty zakończenia projektu. W przypadku stwierdzenia nieprawidłowości w wyniku takiej kontroli, kwota dofinansowania może podlegać zwrotowi przez Spółkę na rzecz Narodowego Centrum Badań i Rozwoju. Dodatkowo trwałość projektu od daty jego zakończenia nie może być krótsza niż 5 lat, w przeciwnym razie dofinansowanie także powinno być zwrócone.

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

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 Dokumentu Ofertowego, 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.

4.1. Prawa i obowiązki związane z Akcjami

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 § 4 KSH, uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy ustalonym przez zwyczajne walne zgromadzenie. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień przypadający nie wcześniej, niż pięć dni i nie później, niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały. Termin wypłaty dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia dywidendy;
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 2/3 głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego; art. 416 § 4 i art. 417 § 4 KSH stanowią, 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 2/3 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 umarzane 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.

Prawa o charakterze korporacyjnym

Prawo akcjonariusza	Podstawa prawna	Opis uprawnienia
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. 411¹ § 1 KSH stanowi, że akcjonariusz spółki publicznej może oddać głos na walnym zgromadzeniu drogą korespondencyjną, jeżeli przewiduje to regulamin walnego zgromadzenia. Zgodnie z art. 406⁵ § 1 KSH, statut może dopuszczać udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Na Datę Dokumentu Ofertowego 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 Dokumentu Ofertowego regulującą 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 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. 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 art. 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 1/5 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	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;

sprawozdania rady nadzorczej oraz opinią biegłego rewidenta		
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 § 1¹ 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 art. 487 KSH	każdy akcjonariusz ma prawo wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej spółce na zasadach określonych w art. 486 i art. 487 KSH;
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.

4.2. 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 1/20 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 1/20 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. 402¹ § 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. 402² KSH. Spółka publiczna prowadzi własną stronę internetową i zamieszcza na niej informacje, o których mowa w art. 402³ § 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 odmienne 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. 406² 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 uczestnictwa w walnym zgromadzeniu zastosowanie ma art. 406³ § 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 uczestnictwa w walnym zgromadzeniu (art. 406³ § 2 KSH). Imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu powinno zawierać informacje, o których mowa w art. 406³ § 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. 406³ § 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. 406⁴ KSH).

Statut może dopuszczać udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, określonych w szczególności w art. 406⁵ § 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. 406⁶ 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 2/3 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 1/10 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 1/10 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. 411³ 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 postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia kwalifikowanym podpisem elektronicznym. 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. 412² § 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.:

- g) emisji obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji;
- h) zmiany statutu;
- i) umorzenia akcji;
- j) obniżenia kapitału zakładowego;
- k) zbycia przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części;
- l) rozwiązania spółki.

Uchwała dotycząca finansowania przez spółkę nabycia lub objęcia emitowanych przez nią akcji zapada większością 2/3 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).

4.3. Zmiana praw akcjonariuszy Spółki

Zmiana praw posiadaczy Akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością 3/4 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.

4.4. 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 umarzane 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.

4.5. 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:

- e) oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie;
- f) przedmiot i zakres badania, zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził na piśmie zgodę na ich zmianę;
- g) rodzaje dokumentów, które Spółka powinna udostępnić biegłemu; oraz
- h) 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 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).

DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU

5.1. Podstawowe Informacje dotyczące Akcji Dopuszczanych

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW do 16.732.475 Akcji Dopuszczanych, w tym do 12.146.145 (dwunastu milionów stu czterdziestu sześciu tysięcy stu czterdziestu pięciu) Akcji Serii L oraz do 4.586.330 (czterech milionów pięciuset osiemdziesięciu sześciu tysięcy trzystu trzydziestu) Akcji Serii M. Na podstawie Prospektu Spółka nie będzie przeprowadzała żadnej oferty, w tym oferty publicznej Akcji Dopuszczanych lub innych papierów wartościowych Spółki.

W dniu 29 kwietnia 2019 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 6 w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii L oraz wyłączenia w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do akcji serii L; (**„Uchwała o Warunkowym Podwyższeniu I”**), podjętej w trybie określonym w art. 448 i art. 449 kodeksu spółek handlowych, oraz uchwałę nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 kwietnia 2019 roku w sprawie emisji obligacji serii od B1 do B8 zamiennych na akcje serii L oraz wyłączenia w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w stosunku do obligacji serii od B1 do B8 zamiennych na akcje (**„Uchwała o Emisji Obligacji zamiennych”**), na podstawie art. 393 pkt 5 oraz art. 448 i nast. Kodeksu spółek handlowych oraz art. 19 Ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (**„Ustawa o Obligacjach”**). Cena emisyjna Akcji Serii L zostanie ustalona przez Zarząd Spółki i będzie równa cenie zamiany ustalonej dla poszczególnych serii obligacji zamiennych na akcje serii L, wyemitowanych na podstawie Uchwały o emisji obligacji zamiennych, przyjmując, iż cena zamiany dla jednej akcji serii L wynosić będzie 90% wartości najniższej dziennej średniej ceny ważonej wolumenem akcji Spółki określonej na podstawie kursu akcji z 10 dni sesyjnych, bezpośrednio poprzedzających dzień złożenia przez obligatariusza oświadczenia o zamianie obligacji na akcje serii L (przez dzień sesyjny rozumie się każdy dzień, w którym Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jest otwarta dla zwykłej działalności gospodarczej, z tym zastrzeżeniem, iż dzień sesyjny nie obejmuje (i) dnia, w którym obrót papierami wartościowymi na rynku regulowanym przewidywany jest przez czas krótszy niż 4,5 godziny, a także (ii) dnia w którym obrót akcjami Emitenta jest zawieszony na żądanie Emitenta lub organów nadzoru, chyba że taki dzień jest oznaczony jako dzień sesyjny na piśmie przez Inwestora). Cena emisyjna akcji wyrażona będzie w złotych polskich.

Do objęcia Akcji serii L uprawnione będą wyłącznie podmioty, które obejmą obligacje zamienne na akcje wyemitowane na podstawie Uchwały o Emisji Obligacji zamiennych. Zgodnie z postanowieniami tej uchwały 5 obligacji serii od B1 do B8 zamiennych na akcje serii L (**„Obligacje zamienne”**) zostanie zaoferowanych do objęcia European High Growth Opportunities Securitization Fund z siedzibą w Luksemburgu, Robert Strumper 18, 2557 Luksemburg (**„Inwestor”**). Prawo do zamiany obligacji na akcje powstanie z chwilą objęcia przez Inwestora takich obligacji i trwać będzie do dnia wykupu obligacji, przy czym termin wykupu w przypadku każdej z serii obligacji zamiennych na akcje przypada na 12 miesięcy po ich przydzieleniu Inwestorowi, w każdym przypadku nie dłużej jednak niż w terminie 36 miesięcy od dnia podjęcia Uchwał o Warunkowym Podwyższeniu I. Na dzień Dokumentu Ofertowego objętych zostało 415.348 akcji serii L Spółki, pozostałe Akcje Dopuszczane nie zostały zaoferowane ani objęte.

Tego samego dnia, tj. 29 kwietnia 2019 r. został podjęta nr 8 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 kwietnia 2019 roku w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii M oraz wyłączenia w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do akcji serii M (**„Uchwała o Warunkowym Podwyższeniu II”**), podjęta w trybie określonym w art. 448 i art. 449 kodeksu spółek handlowych oraz uchwałę nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii G oraz wyłączenia w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do warrantów subskrypcyjnych serii G (**„Uchwała o Emisji warrantów”**), podjęta na podstawie przepisów art. 393 pkt 5), art. 448 i art. 453 kodeksu spółek handlowych. Cena emisyjna Akcji Serii M zostanie ustalona przez Zarząd Spółki i będzie równa 2,085 zł, z zastrzeżeniem możliwości waloryzacji tej ceny w sposób określony Uchwałą o Warunkowym Podwyższeniu II. Do

objęcia Akcji serii M uprawnione będą wyłącznie osoby, które obejmą warranty subskrypcyjne wyemitowane na podstawie Uchwały o Emisji warrantów. Zgodnie z postanowieniami wskazanej uchwały 4.586.330 (cztery miliony pięćset osiemdziesiąt sześć tysięcy trzysta trzydzieści) warrantów subskrypcyjnych serii G („**Warranty subskrypcyjne**”) zostanie zaoferowanych do objęcia Inwestorowi. Każdy Warrant upoważnia do objęcia jednej Akcji serii M. Warranty będą uprawniać do objęcia Akcji serii M nie później niż w terminie 36 miesięcy od daty przydzielenia warrantów subskrypcyjnych Inwestorowi.

Na skutek podjęcia Uchwały o Warunkowym Podwyższeniu I oraz Uchwały o Warunkowym Podwyższeniu II, kapitał zakładowy może zostać podwyższony o kwotę nie większą niż 1.778.881,30 zł (jeden milion siedemset siedemdziesiąt osiem tysięcy osiemset osiemdziesiąt jeden złotych i trzydzieści groszy) w drodze emisji nie więcej niż 13.202.483 (trzynastu milionów dwustu dwóch tysięcy czterystu osiemdziesięciu trzech) akcji zwykłych na okaziciela serii L o wartości nominalnej 0,10 PLN każda oraz nie więcej niż 4.586.330 (czterech milionów pięciuset osiemdziesięciu sześciu tysięcy trzysta trzydziestu) akcji na okaziciela serii M o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

Treść Uchwał Emisyjnych stanowi załącznik do Dokumentu Ofertowego (zob. „Załączniki” – „Uchwały Emisyjne”).

Wniosek o zarejestrowanie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki uchwalonego na podstawie Uchwały o Warunkowym Podwyższeniu I oraz Uchwały o Warunkowym Podwyższeniu II został złożony w sądzie rejestrowym w dniu 29 kwietnia 2019 roku.

Emitent jednocześnie wskazuje iż na podstawie uchwały KDPW oraz uchwały Nr 660/2019 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 lipca 2019 r. w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii L spółki BRASTER S.A., do obrotu, na podstawie art. 1 ust. 5 lit. a) Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE, do obrotu zostało dopuszczonych 1.056.338 akcji serii L, które stanowiły mniej niż 20% dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym akcji Spółki tego samego rodzaju i łącznie z akcjami dopuszczonymi do obrotu na tym rynku regulowanym w ten sposób w okresie poprzednich 12 miesięcy nie osiągnęły, ani nie przekroczyły tej liczby.

Opis praw związanych z Akcjami, w tym Akcjami Dopuszczanymi, został przedstawiony w rozdziale „4. Prawa i obowiązki związane z akcjami oraz Walne Zgromadzenie”. Prawa te będą miały zastosowanie do Akcji Dopuszczanych z chwilą złożenia przez Inwestora oświadczenia o ich objęciu w wyniku realizacji praw z warrantów subskrypcyjnych bądź obligacji zamiennych na akcje.

Emitent podejmie działania celem niezwłocznej dematerializacji Akcji Dopuszczanych po otrzymaniu przez Emitenta oświadczenia Inwestora o realizacji prawa do objęcia akcji z przysługujących Inwestorowi obligacji bądź warrantów subskrypcyjnych.

5.2. Niedojście emisji Akcji Dopuszczanych do skutku

Dojście do skutku emisji Akcji Dopuszczanych uzależnione jest od spełnienia szeregu warunków określonych treścią Umowy Inwestycyjnej. Ponadto Umowa Inwestycyjna w niektórych szczegółowo określonych przypadkach, zwalnia Inwestora z obowiązku obejmowania kolejnych transz obligacji lub zapewnia mu prawo odstąpienia od realizacji transakcji opisanej Umową Inwestycyjną. Szczegółowy opis warunków objęcia przez Inwestora kolejnych transz obligacji zamiennych na akcje upoważniających do objęcia akcji serii L, czy też warunki odstąpienia od realizacji Umowy Inwestycyjnej przez Inwestora został zamieszczony w rozdziale „OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI” – „Istotne umowy”, „Umowy zawierane poza zwykłym tokiem działalności” – rozdział 8.12.2. Dokumentu Rejestracyjnego.

Emisja Akcji Dopuszczanych w całości lub w części nie dojdzie do skutku w przypadku nieziszczenia się warunków opisanych treścią Umowy Inwestycyjnej. W przypadku wystąpienia zdarzenia powodującego niedojście w całości lub w części emisji Akcji Dopuszczanych do skutku informacja na ten temat zostanie przekazana przez Spółkę do

publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego, a w przypadkach wymaganych prawem – w formie aneksu do Prospektu, po jego zatwierdzeniu przez KNF, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie.

Ponadto, zgodnie z art. 49 ust. 1b Ustawy o ofercie, z dniem przekazania przez Spółkę do KNF oświadczenia o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie wszystkich papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na podstawie tego prospektu emisyjnego, który nie został jeszcze udostępniony do publicznej wiadomości albo ogłoszenia, w sposób określony w art. 47 ust. 1 Ustawy o Ofercie przez Emitenta o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie wszystkich papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na podstawie tego prospektu emisyjnego, który już został udostępniony do publicznej wiadomości, ważność prospektu wygasa.

5.3. Miejsce rejestracji Akcji Dopuszczanych oraz kod ISIN

Akcje Nowej Emisji zostaną zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa („KDPW”). Na datę Dokumentu Ofertowego na rynku regulowanym (równoległym) prowadzonym przez GPW znajduje się 9.583.922 akcji Spółki. Zważywszy na fakt, że Akcje Dopuszczane są akcjami tego samego rodzaju co dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym akcje Emitenta, intencją Spółki jest, aby Akcjom Dopuszczanym został nadany ten sam kod ISIN, który został nadany dotychczas dopuszczonym akcjom Emitenta, tj. PLBRSTR00014.

5.4. Dopuszczenie i notowanie Akcji Dopuszczanych

Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym równoległym prowadzonym przez GPW.

Dopuszczenie do obrotu giełdowego Akcji Dopuszczanych wymaga m.in. (i) zawarcia przez Spółkę umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., z siedzibą przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa w sprawie rejestracji akcji w depozycie papierów wartościowych oraz (ii) uchwały Zarządu GPW. Ponadto Akcje Dopuszczane muszą spełniać warunki dopuszczenia określone w Regulaminie GPW.

Zgodnie z postanowieniami §19 Regulaminu GPW, Akcje Dopuszczane (jako akcje emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są notowane na GPW) zostaną dopuszczone do obrotu giełdowego, w przypadku złożenia wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego, jeżeli: (i) został opublikowany lub udostępniony zgodnie z właściwymi przepisami prawa odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo którego równoważność w rozumieniu tych przepisów prawa została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że opublikowanie, udostępnienie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane, (ii) ich zbywalność jest nieograniczona, (iii) zostały wyemitowane zgodnie z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego.

Ponadto, przy rozpatrywaniu wniosku o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na giełdzie, Zarząd GPW bierze także pod uwagę: (i) sytuację finansową emitenta i jej prognozę, a zwłaszcza rentowność, płynność, zdolność do obsługi zadłużenia, jak również inne czynniki mające wpływ na wyniki finansowe emitenta; (ii) perspektywy rozwoju emitenta, a zwłaszcza ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych z uwzględnieniem źródeł ich finansowania; (iii) doświadczenie i kwalifikacje członków organów zarządzających i nadzorczych emitenta; (iv) warunki, na jakich papiery wartościowe zostały wyemitowane, i ich zgodność z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego, o których mowa w § 35 Regulaminu GPW oraz (v) bezpieczeństwo obrotu giełdowego i interes jego uczestników.

Dopuszczając papiery wartościowe do obrotu giełdowego Zarząd GPW ocenia dodatkowo czy obrót tymi papierami będzie prowadzony w sposób rzetelny, prawidłowy, i skuteczny oraz czy zapewniona będzie ich swobodna zbywalność. Oceny w powyższym zakresie Zarząd GPW dokonuje zgodnie z wymogami określonymi w art. 1-5 Rozporządzenia 2017/568.

Ponadto Emitent wskazuje, iż dopuszczając papiery wartościowe do obrotu giełdowego Zarząd Giełdy weryfikuje brak występowania okoliczności wskazanych we Wspólnym stanowisku Rady Nadzorczej i Zarządu Giełdy Papierów

Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 17 grudnia 2018 r. w sprawie zasad publicznego charakteru obrotu giełdowego.

W przypadku stwierdzenia, że Akcje Dopuszczane nie spełniają wskazanych wyżej warunków, Zarząd GPW podejmuje uchwałę o odmowie dopuszczenia ich do obrotu giełdowego, od której Emitent może się odwołać do rady GPW.

Emitent nie może zapewnić, że wszystkie wskazane powyżej warunki zostaną spełnione oraz że Akcje Dopuszczane zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym GPW.

O ewentualnym niespełnieniu kryteriów dopuszczenia do obrotu na rynku równoległym, jak również o niespełnieniu kryteriów dopuszczenia do obrotu na rynku równoległym i rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie Akcji Dopuszczanych do obrotu giełdowego Emitent poinformuje w formie aneksu do Prospektu, przy czym w przypadku rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie wszystkich papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na podstawie prospektu emisyjnego, Emitent zamieści ogłoszenie, w sposób określony w art. 47 ust. 1 Ustawy o Ofercie, co będzie jednoznaczne z wygaśnięciem ważności prospektu emisyjnego. Na datę Dokumentu Ofertowego w ocenie Emitenta nie ma przesłanek przemawiających za niespełnieniem któregośkolwiek z wymienionych wyżej warunków dopuszczenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku równoległym GPW.

Intencją Spółki jest ubieganie się o dopuszczenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na GPW niezwłocznie po łącznym spełnieniu się następujących warunków: (i) zatwierdzeniu Prospektu przez KNF oraz (ii) złożeniu przez Inwestora oświadczenia o objęciu akcji w wyniku realizacji praw z warrantów subskrypcyjnych oraz obligacji zamiennych na akcje. Spółka nie jest w stanie na datę Dokumentu Ofertowego określić jednak możliwego terminu dopuszczenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym.

Nie przewiduje się notowania praw do Akcji Dopuszczanych na GPW.

Spółka nie przewiduje podjęcia działań zmierzających do stabilizacji kursu akcji.

Emitent zwraca ponadto uwagę, że Zarząd Giełdy w swoim stanowisku, które przedstawił Emitentowi, wskazał na następujące zasady dopuszczenia Akcji Dopuszczanych do obrotu giełdowego:

- a) maksymalna liczba akcji dopuszczanych i wprowadzanych do obrotu w trybie uproszczonym to liczba akcji wskazana w niniejszym Prospekcie lub mniejsza liczba, o ile taką wskaże Emitent;
- b) na podstawie Prospektu będą dopuszczane wyłącznie Akcje Serii L i M obejmowane w zamian za obligacje oraz warianty subskrypcyjne Emitenta;
- c) obligacje zamienne na Akcje Serii L powinny zostać opłacone w całości oraz wyłącznie gotówką;
- d) opłacenie Akcji Serii M w wyniku wykonania praw z warrantów subskrypcyjnych może mieć miejsce wyłącznie gotówką;
- e) na dzień złożenia przez Emitenta wniosku o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji serii L lub M co najmniej 10% akcji objętych wnioskiem powinno zostać skutecznie opłaconych i objętych w wyniku zamiany obligacji lub wykonania praw z warrantów subskrypcyjnych.

Uchwała Zarządu Giełdy w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Serii L i M do obrotu określać będzie maksymalną liczbę dopuszczanych i wprowadzanych akcji, zgodnie z wnioskiem Emitenta (w ramach limitu wskazanego w Prospekcie).

Uchwała Zarządu Giełdy będzie wskazywać datę końcową, do której możliwa będzie zamiana bądź wymiana odpowiednio obligacji lub warrantów subskrypcyjnych na Akcje Serii L lub M i wprowadzanie tych akcji do obrotu giełdowego. Datą graniczną, o której mowa w zdaniu poprzedzającym będzie data ważności Prospektu, tj. maksymalnie 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu przez KNF.

UMOWNE OGRANICZENIA ZBYWALNOŚCI AKCJI (LOCK-UP)

Emitentowi nie są znane żadne postanowienia umowne ograniczające zbywalność akcji Spółki. Jedyna umowa przewidująca ograniczenie zbywalności akcji spółki dotyczyła Pana Marcina Halickiego, pełniącego funkcję Prezesa Zarządu Emitenta, posiadającego na Datę Dokumentu Ofertowego 94 079 akcji Emitenta, i została zawarta z Emitentem 12 listopada 2014 r. W wyniku zawarcia tejże umowy oraz w celu realizacji programu motywacyjnego, Pan Marcin Halicki objął 95 600 imiennych warrantów subskrypcyjnych Spółki, uprawniających do objęcia akcji serii D Spółki. Zgodnie z zawartą umową, w przypadku nabycia akcji serii D na podstawie programu motywacyjnego, Pan Marcin Halicki zobowiązany był do niedokonywania zbycia, ani obciążania akcji serii D przez okres co najmniej roku. W dniu 17 maja 2018 roku Pan Marcin Halicki zawarł ze Spółką umowę, na mocy której rozwiązano umowę objęcia warrantów subskrypcyjnych zawartą dnia 12 listopada 2014 r., a tym samym przestały obowiązywać jakiekolwiek ograniczenia dotyczące zbywania bądź obciążania akcji Spółki.

RYNEK KAPITAŁOWY W POLSCE ORAZ OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI

7.1. 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 Dokumentu Ofertowego akcje Spółki są już notowane na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, a zatem opisane poniżej prawa i regulacje dotyczące rynków regulowanych ciążyą już na Spółce w Dacie Dokumentu Ofertowego.

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. Wyjątek stanowią papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej, które nie będą podlegać dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym, albo wprowadzane 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.

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.

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 oraz rynek równoległy) lub w systemie kursu jednolitego z jednokrotnym lub dwukrotnym określeniem kursu jednolitego. 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).

Prowizje maklerskie nie są w Polsce ustalane przez GPW, ani inne organy regulacyjne. Są one ustalane przez dom maklerski, który realizuje transakcję.

7.2. Akty prawne 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, a także rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 16 kwietnia 2014 r., tj. Rozporządzenie MAR. Od 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.

7.3. Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji

7.3.1. Obowiązek zawiadamiania KNF o nabyciu lub zbyciu akcji

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej, każdy, kto:

- a) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, albo
- b) 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 lub alternatywnym systemie obrotu – 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:

- a) 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 Dokumentu Ofertowego 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;
- b) 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.

Wskazane powyżej obowiązki, spoczywają również, w przypadkach:

- a) osiągnięcia lub przekroczenia określonego progu ogólnej liczby głosów w związku z zejściem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego;
- b) pośredniego nabycia akcji spółki publicznej;
- c) nabywania lub zbywania instrumentów finansowych, które:
 - po upływie terminu zapadalności bezwarunkowo uprawniają lub zobowiązują ich posiadacza do nabycia akcji, z którymi związane są prawa głosu, wyemitowanych już przez emitenta, lub
 - odnoszą się do akcji emitenta w sposób pośredni lub bezpośredni i mają skutki ekonomiczne podobne do skutków instrumentów finansowych określonych w pkt a), niezależnie od tego, czy instrumenty te są wykonywane przez rozliczenie pieniężne.

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:

- a) zaszkodzić interesowi publicznemu, lub
- b) spowodować istotną szkodę dla interesów tej spółki – jeśli brak odpowiedniej informacji nie spowoduje wprowadzenia w błąd ogółu inwestorów w zakresie oceny wartości papierów wartościowych.

7.3.2. Wezwania

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:

- a) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, albo
- b) 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:

- a) mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony,
- b) 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
- c) 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:

- a) średniej ceny rynkowej z okresu sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo
- b) 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:

- a) 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
- b) 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:

- a) 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,
- b) znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej spółki na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec, lub
- c) 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.

7.3.3. 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 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.

7.3.4. 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, o ile 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.

7.3.5. 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:

- a) 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;
- b) na funduszu inwestycyjnym — również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych oraz inne fundusze inwestycyjne lub alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- c) na alternatywnej spółce inwestycyjnej – 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 alternatywne spółki inwestycyjne zarządzane przez tego samego zarządzającego ASI w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych lub inne alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- d) 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;

- e) 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;
- f) 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;
- g) 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;
- h) również na pełnomocniku niebędącym firmą inwestycyjną, upoważnionym do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych.

Należy dodać, że obowiązki powyżej określone powstają również w przypadku zmniejszenia udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej w związku z rozwiązaniem porozumienia, o którym mowa w punkcie f) powyżej, a także w związku ze zmniejszeniem udziału strony tego porozumienia w ogólnej liczbie głosów.

W przypadkach, o których mowa w pkt f) i g), obowiązki określone w przepisach dotyczących znacznych 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.

1.1.6. Naruszenie przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej

KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 000 000 PLN na każdego, kto:

- a) nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu wykorzystywania informacji uzyskanych w trybie art. 66 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- b) przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji;
- c) nie zachowuje warunków wymaganych dla przedmiotu i sposobu ogłaszania wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji;
- d) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania, albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadku przekroczenia progu 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu;
- e) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadku przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu;
- f) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania zgodnie z przepisami państwa członkowskiego UE, w którym spółka publiczna ma siedzibę, w związku z przekroczeniem progu 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu takiej spółki;

- g) wbrew żądaniu KNF nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania, albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści w określonym przez KNF terminie;
- h) nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadku nabycia, w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego w związku z przekroczeniem progu 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, kolejnych akcji spółki po cenie wyższej niż określona w ww. wezwaniu;
- i) w wezwaniu ogłoszonym w związku z przekroczeniem progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu proponuje cenę niższą niż określona zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej;
- j) bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje w okresie od zawiadomienia KNF o zamiarze ogłoszenia wezwania, do dnia jego zakończenia, albo w przypadku powstania obowiązku ogłoszenia wezwania w związku z przekroczeniem progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu – do dnia zakończenia wezwania;
- k) nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych dla wezwań;
- l) dokonuje przymusowego wykupu niezgodnie z zasadami określonymi w Ustawie o Ofercie Publicznej;
- m) nie czyni zadość żądaniu wykupu akcji zgłoszonemu na zasadach określonych w Ustawie o Ofercie Publicznej;
- n) wbrew obowiązkowi określonemu w Ustawie o Ofercie Publicznej nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień;
- o) nie wykonuje na zasadach określonych w Ustawie o Ofercie Publicznej, przed rozpoczęciem obrotu akcjami spółki publicznej na rynku regulowanym, obowiązku: (i) wskazania organu nadzoru właściwego w zakresie nabywania znacznych pakietów akcji spółki, oraz (ii) zawiadomienia organów nadzoru w państwach członkowskich, na terytorium których akcje zostały jednocześnie dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych, o wskazaniu organu, o którym mowa w pkt (i) powyżej;
- p) dopuszcza się czynów, o których mowa wyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej.

Ponadto, KNF może nałożyć karę pieniężną na tego, kto nie dokonuje w terminie zawiadomienia w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem określonego progu głosów na walnym zgromadzeniu lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w przepisach. W przypadku osób fizycznych może to być kara do 1 000 000 PLN, a w przypadku innych podmiotów do wysokości 5 000 000 PLN albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5 000 000 PLN. W przypadku rażącego naruszenia tych obowiązków, Komisja może nałożyć na osobę, która pełniła w tym okresie funkcję członka zarządu lub członka organu zarządzającego podmiotu, lub była współnikiem uprawnionym do reprezentowania podmiotu, karę pieniężną do wysokości 1 000 000 PLN.

Powyższa kara może być nałożona odrębnie za każdy z czynów określony powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki. W decyzji, o której mowa, KNF może zobowiązać podmiot dopuszczający się naruszenia do zaniechania lub powstrzymania się od podejmowania działań stanowiących naruszenie lub wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

7.4. Rozporządzenie MAR

7.4.1. Manipulacja

Rozporządzenie MAR zakazuje manipulacji na rynku lub usiłowania manipulacji na rynku, przy czym zgodnie z art. 12 Rozporządzenia MAR, manipulacja na rynku obejmuje następujące działania:

- a) zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne zachowania, które:
 - i. wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd co do podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązany kontrakt towarowy na rynku kasowym lub sprzedawany na aukcji produkt oparty na uprawnieniach do emisji, lub co do ich ceny; lub
 - ii. utrzymują albo mogą utrzymywać cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji na nienaturalnym lub sztucznym poziomie;

chyba, że osoba zawierająca transakcję, składająca zlecenie transakcji lub podejmująca każde inne zachowanie dowiedzie, iż dana transakcja, zlecenie lub zachowanie nastąpiły z zasadnych powodów i są zgodne z przyjętymi praktykami rynkowymi;

- b) zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne działania lub zachowania wpływające albo mogące wpływać na cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji, związane z użyciem fikcyjnych narzędzi lub innych form wprowadzania w błąd lub podstęp;
- c) rozpowszechnianie za pośrednictwem mediów, w tym Internetu, lub przy użyciu innych środków, informacji, które wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd co do podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązany kontrakt towarowy na rynku kasowym lub sprzedawany na aukcji produkt oparty na uprawnieniach do emisji, lub co do ich ceny, lub zapewniają utrzymanie się lub mogą zapewnić utrzymanie się ceny jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji na nienaturalnym lub sztucznym poziomie, w tym rozpowszechnianie plotek, w przypadku gdy osoba rozpowszechniająca te informacje wiedziała lub powinna była wiedzieć, że informacje te były fałszywe lub wprowadzające w błąd;
- d) przekazywanie fałszywych lub wprowadzających w błąd informacji, lub dostarczanie fałszywych lub wprowadzających w błąd danych dotyczących wskaźnika referencyjnego, jeżeli osoba przekazująca informacje lub dostarczająca dane wiedziała lub powinna była wiedzieć, że są one fałszywe i wprowadzające w błąd, lub każde inne zachowanie stanowiące manipulowanie obliczaniem wskaźnika referencyjnego.

7.4.2. Obrót papierami wartościowymi z wykorzystaniem informacji poufnych

Zgodnie z art. 7 Rozporządzenia MAR informacje poufne obejmują następujące rodzaje informacji:

- a) określone w sposób precyzyjny informacje, które nie zostały podane do wiadomości publicznej, dotyczące, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych lub na ceny powiązanych pochodnych instrumentów finansowych;
- b) w odniesieniu do towarowych instrumentów pochodnych, określone w sposób precyzyjny informacje, które nie zostały podane do wiadomości publicznej, dotyczące bezpośrednio lub pośrednio jednego lub większej liczby takich instrumentów pochodnych lub dotyczące bezpośrednio powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny takich instrumentów pochodnych lub powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym, oraz gdy można zasadnie oczekiwać, że dane informacje zostaną ujawnione lub ich

ujawnienie jest wymagane zgodnie z przepisami ustawowymi lub wykonawczymi na szczeblu unijnym lub krajowym, zasadami instrumentów pochodnych lub rynkach kasowych;

- c) w odniesieniu do uprawnień do emisji lub opartych na nich produktów sprzedawanych na aukcjach, określone w sposób precyzyjny informacje, które nie zostały podane do wiadomości publicznej, dotyczące, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby takich instrumentów, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów lub na ceny powiązanych pochodnych instrumentów finansowych;
- d) w przypadku osób odpowiedzialnych za realizację zleceń dotyczących instrumentów finansowych, oznacza to także informacje przekazane przez klienta i związane z jego zleceniami dotyczącymi instrumentów finansowych będącymi w trakcie realizacji, określone w sposób precyzyjny, dotyczące, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych, cenę powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub cenę powiązanych pochodnych instrumentów finansowych.

Należy dodać, że Rozporządzenie MAR uznaje informacje za określone w sposób precyzyjny, o ile wskazują one na zbiór okoliczności, które istnieją lub można zasadnie oczekiwać, że zaistnieją, lub na zdarzenie, które miało miejsce lub można zasadnie oczekiwać, że będzie miało miejsce, jeżeli informacje te są w wystarczającym stopniu szczegółowe, aby można było wyciągnąć z nich wnioski co do ich prawdopodobnego wpływu na ceny instrumentów finansowych lub powiązanych instrumentów pochodnych, powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub sprzedawanych na aukcji produktów opartych na uprawnieniach do emisji. Informacje, które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny instrumentów finansowych, instrumentów pochodnych, powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub sprzedawanych na aukcji produktów opartych na uprawnieniach do emisji, to zaś takie informacje, które racjonalny inwestor prawdopodobnie wykorzystałby, opierając się na nich w części przy podejmowaniu swych decyzji inwestycyjnych.

W przypadku zaś rozciągniętego w czasie procesu, którego celem lub wynikiem jest zaistnienie szczególnych okoliczności lub szczególnego wydarzenia, za informacje określone w sposób precyzyjny można uznać te przyszłe okoliczności lub to przyszłe wydarzenie, ale także etapy pośrednie tego procesu, związane z zaistnieniem lub spowodowaniem tych przyszłych okoliczności lub tego przyszłego wydarzenia.

Z uwagi na swoistego rodzaju uprzywilejowanie informacyjne osób mających dostęp do informacji poufnych, Rozporządzenie MAR ogranicza możliwość dokonywania transakcji w oparciu właśnie o taką informację poufną. Zgodnie bowiem z art. 14 Rozporządzenia MAR zabrania się:

- a) wykorzystywania informacji poufnych lub usiłowania wykorzystywania informacji poufnych;
- b) rekomendowania innej osobie lub nakłaniania jej do wykorzystywania informacji poufnych; lub
- c) bezprawnego ujawniania informacji poufnych.

Ja wynika z treści art. 8 Rozporządzenia MAR, wykorzystywanie informacji poufnej ma miejsce wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnej i wykorzystuje tę informację, nabywając lub zbywając, na własny rachunek lub na rzecz osoby trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, instrumenty finansowe, których informacja ta dotyczy. Wykorzystanie informacji poufnej w formie anulowania lub zmiany zlecenia dotyczącego instrumentu finansowego, którego informacja ta dotyczy, w przypadku gdy zlecenie złożono przed wejściem danej osoby w posiadanie informacji poufnej, również uznaje się za wykorzystywanie informacji poufnej.

Udzielanie rekomendacji, aby inna osoba wykorzystała informacje poufne lub nakłanianie innej osoby do wykorzystania informacji poufnych ma miejsce zaś wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnych oraz: (i) udziela rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba nabyła lub zbyła instrumenty finansowe, których informacja te dotyczą, lub nakłania tę osobę do takiego nabycia lub zbycia; lub (ii) udziela

rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba anulowała lub zmieniła zlecenie dotyczące instrumentu finansowego, którego informacje te dotyczą, lub nakłania tę osobę do takiego anulowania lub zmiany.

Art. 8 Rozporządzenia MAR ma zastosowanie do wszystkich osób będących w posiadaniu informacji poufnych z racji: (i) bycia członkiem organów administracyjnych, zarządczych lub nadzorczych emitenta lub uczestnika rynku uprawnień do emisji; (ii) posiadania udziałów w kapitale emitenta lub uczestnika rynku uprawnień do emisji; (iii) posiadania dostępu do informacji z tytułu zatrudnienia, wykonywania zawodu lub obowiązków; lub (iv) zaangażowania w działalność przestępczą. Ponadto, norma przedmiotowego artykułu odnosi się do wszystkich osób, które weszły w posiadanie informacji poufnych w okolicznościach innych niż wymienione powyżej, jeżeli osoby te wiedzą lub powinny wiedzieć, że pozyskane informacje mają charakter poufny w rozumieniu Rozporządzenia MAR. W przypadku zaś osoby prawnej, artykuł ten ma zastosowanie zgodnie z prawem krajowym również do osób fizycznych, które biorą udział w podejmowaniu decyzji o dokonaniu nabycia, zbycia, anulowania lub zmiany zlecenia, na rachunek tej osoby prawnej.

7.4.3. Nabywanie lub zbywanie akcji w trakcie trwania okresów zamkniętych

Poza ogólnym zakazem wykorzystywania informacji poufnych bądź bezprawnego ich ujawniania Rozporządzenie MAR przewiduje szczególne ograniczenia w zakresie dokonywania transakcji w trakcie trwania tzw. okresów zamkniętych. Ograniczenie przewidziane przez Rozporządzenie MAR dotyczy wyłącznie osób pełniących obowiązki zarządcze, tj. (i) osób będących członkami organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego emitenta, a także (ii) wszelkich osób pełniących funkcje kierownicze, a nie będących członkami organów, o których mowa powyżej, posiadających stały dostęp do informacji poufnych dotyczących pośrednio lub bezpośrednio emitenta, a także uprawnienia do podejmowania decyzji zarządczych mających wpływ na dalszy rozwój i perspektywy gospodarcze emitenta. Osoby te w trakcie okresu zamkniętego nie mogą dokonywać żadnych transakcji na swój rachunek, ani na rachunek strony trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, dotyczących akcji lub instrumentów dłużnych emitenta, lub instrumentów pochodnych lub innych związanych z nimi instrumentów finansowych, przy czym przez okres zamknięty rozumie się 30 dni kalendarzowych przed dniem ogłoszeniem śródrocznego raportu finansowego lub sprawozdania na koniec roku rozliczeniowego, które emitent ma obowiązek podać do wiadomości publicznej zgodnie z przepisami prawa krajowego.

Niemniej jednak emitent może zezwolić osobie pełniącej u niego obowiązki zarządcze na dokonywanie transakcji na jej rachunek lub na rachunek strony trzeciej w trakcie okresu zamkniętego:

- a) na podstawie indywidualnych przypadków z powodu istnienia wyjątkowych okoliczności, takich jak poważne trudności finansowe, wymagających natychmiastowej sprzedaży akcji; albo
- b) z powodu cech danej transakcji dokonywanej w ramach programu akcji pracowniczych, programów oszczędnościowych, kwalifikacji lub uprawnień do akcji, lub też transakcji, w których korzyść związana z danym papierem wartościowym nie ulega zmianie, lub cech transakcji z nimi związanych.

7.4.4. Obowiązki informacyjne osób zarządczych oraz osób blisko z nimi związanych

Zgodnie z art. 19 Rozporządzenia MAR, osoby pełniące obowiązki zarządcze oraz osoby blisko z nimi związane powiadamiają emitenta oraz właściwy organ, a zatem w przypadku Emitenta Komisję Nadzoru Finansowego, o każdej transakcji zawieranej na ich własny rachunek w odniesieniu do akcji lub instrumentów dłużnych tego emitenta lub do instrumentów pochodnych bądź innych powiązanych z nimi instrumentów finansowych.

Rozporządzenie MAR definiuje pojęcie osoby blisko związanej, kwalifikując do tej kategorii:

- a) małżonka lub partnera uznawanego zgodnie z prawem krajowym za równoważnego z małżonkiem;
- b) dziecko będące na utrzymaniu zgodnie z prawem krajowym;
- c) członek rodziny, który w dniu danej transakcji pozostaje we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku; lub

- d) osobę prawną, grupę przedsiębiorstw lub spółkę osobową, w której obowiązki zarządcze pełni osoba pełniąca obowiązki zarządcze lub osoba, o której mowa w lit. a), b) lub c), nad którą osoba taka sprawuje pośrednią lub bezpośrednią kontrolę, która została utworzona, by przynosić korzyści takiej osobie, lub której interesy gospodarcze są w znacznym stopniu zbieżne z interesami takiej osoby.

Powiadomienie o transakcjach dokonuje się niezwłocznie i nie później niż w trzy dni robocze po dniu transakcji i tylko wtedy, gdy łączna kwota transakcji osiągnie w trakcie jednego roku kalendarzowego próg 5 000 EUR, przy czym właściwy organ może podjąć decyzję o podwyższeniu progu do kwoty 20 000 EUR.

Osoby pełniące obowiązki zarządcze powinny zostać poinformowane na piśmie o ich obowiązkach wynikających z Rozporządzenia MAR, zaś emitenci mają obowiązek sporządzenia listy wszystkich osób pełniących obowiązki zarządcze oraz osób blisko z nimi związanych. Osoby pełniące obowiązki zarządcze powiadamiają – również pisemnie – osoby blisko z nimi związane o ich obowiązkach i ograniczeniach wynikających dla takich osób z Rozporządzenia MAR.

Obowiązki informacyjne osób zarządczych i osób blisko z nimi związanych obejmują również:

- a) transakcje zastawiania lub pożyczania instrumentów finansowych przez osobę pełniącą obowiązki zarządcze, lub w jej imieniu, lub osobę blisko z nią związaną, lub w jej imieniu;
- b) transakcje zawierane przez osobę zawodowo zajmującą się pośrednictwem w zawieraniu transakcji lub wykonywaniu zleceń lub przez inną osobę w imieniu osoby pełniącej obowiązki zarządcze lub osoby blisko związanej z taką osobą, włączając w to transakcje zawierane w ramach uznania;
- c) transakcje dokonywane z tytułu polisy ubezpieczeniowej na życie, określonej w dyrektywie Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE (26), w przypadku gdy:
 - i. ubezpieczającym jest osoba pełniąca obowiązki zarządcze lub osoba blisko związana z taką osobą,
 - ii. ryzyko inwestycyjne ponosi ubezpieczający; oraz
 - iii. ubezpieczający ma prawo lub swobodę podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących konkretnych instrumentów w ramach tej polisy ubezpieczeniowej na życie lub wykonywania transakcji dotyczących konkretnych instrumentów w ramach tej polisy ubezpieczeniowej na życie.

7.5. Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1 000 000 000 EUR lub łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50 000 000 EUR. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji (art. 16 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Wartość denominowana w euro podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji (art. 5 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru: przejęcia – w tym poprzez nabycie lub objęcie akcji – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców.

Zgodnie z treścią art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- a) jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 000 000 EUR;
- b) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia, oraz że:
 - i. instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
 - ii. wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć w drodze decyzji termin, jeżeli udowodni ona, że odsprzedaż akcji nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie przed upływem roku od dnia ich nabycia;
- c) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem, że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
- d) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego;
- e) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej. Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują: wspólnie łączący się przedsiębiorcy, przedsiębiorca przejmujący kontrolę, wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy lub przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków. Decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji – koncentracja nie została dokonana

7.6. Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie koncentracji. Rozporządzenie powyższe reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, a więc dotyczące przedsiębiorstw i powiązanych z nimi podmiotów, które przekraczają określone progi. Rozporządzenie Rady w sprawie koncentracji obejmuje jedynie takie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany struktury własności w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po zawarciu odpowiedniej umowy, ogłoszeniu publicznej oferty, lub przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienie Komisji Europejskiej może mieć również miejsce w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Zawiadomienie Komisji niezbędne jest do uzyskania zgody na dokonanie takiej koncentracji. Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- a) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 mld EUR; oraz
- b) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji, wynosi więcej niż 250 mln EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż 2/3 swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim. Koncentracja przedsiębiorstw posiada również wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2,5 mld EUR, w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR;
- c) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 mln EUR; oraz
- d) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż 2/3 swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Uznaje się, że koncentracja nie występuje w przypadku, gdy: instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje dotyczące obrotu papierami wartościowymi, prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych, czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem, że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa, lub pod warunkiem, że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania sprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź tych papierów wartościowych, oraz pod warunkiem, że taka sprzedaż następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia.

OPODATKOWANIE

2. *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.*

8.1. Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych

Zasady opodatkowania dochodów osób fizycznych reguluje Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

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 m.in. dywidendy i inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, faktycznie uzyskane z tego udziału.

Opodatkowanie dywidendy odbywa się według następujących zasad, określonych przez przepisy Ustawy PIT: 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. 1 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:

- a) 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);
- b) wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją spółki;
- c) 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 unicestwianych 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 1g, albo 1h, 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. 1 i 4 Ustawy PIT, z zastrzeżeniem art. 41 ust. 4d Ustawy PIT, płatnikiem podatku jest właściwy dom maklerski. Płatnik obowiązany jest pobierać od dokonywanych wypłat zryczałtowany podatek dochodowy według stawki 19%. Z kolei, w myśl art. 41 ust. 4d Ustawy PIT, zryczałtowany podatek dochodowy pobierają, jako płatnicy, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów.

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.

8.2. Podatek od dochodów osób prawnych

Zasady opodatkowania dochodów osób prawnych reguluje Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

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:

- a) 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;
- b) 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 osiągania (która przekazała płatnikowi podatku swój aktualny certyfikat rezydencji);
- c) 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);
- d) 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 osiągania.

Zwolnienie, o którym mowa w art. 22 ust. 4 Ustawy CIT, ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, 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 Ustawy CIT, 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 art. 22 ust. 4 pkt 3 Ustawy CIT, 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 wypłat należności z tytułu dywidend oraz dochodów wymienionych w art. 10 ust. 1 pkt 1, 3 i 5 Ustawy CIT uzyskanych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych – obowiązek, o którym mowa w art. 26 ust. 1 Ustawy CIT, stosuje się do podmiotów

prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, jeżeli wypłata należności następuje za pośrednictwem tych podmiotów.

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, obowiązki płatnika ciążyą 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 uzyskanym 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 wpłacenia 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.

8.3. 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:

- a) osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu (art. 3 ust. 2 Ustawy CIT) i
- b) 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 osiąganych przez inwestorów zagranicznych mogą być zmienione postanowieniami umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartymi pomiędzy Rzeczypospolitą 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 osiąganych 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 uzyskanym 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, art. 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 25 0000 EUR, 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 poz. 1478), podatnicy podatku CIT i podatku PIT są obowiązani stosować przepisy o CFC od początku roku podatkowego zagranicznej spółki, który rozpoczął się po 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 31 grudnia 2014 r.

Co do zasady, za zagraniczną spółkę kontrolowaną zostanie uznana zagraniczna spółka spełniająca łącznie następujące warunki:

- a) 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;
- b) 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).

8.4. Zasady opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych

3. W myśl przepisu art. 9 pkt 9 Ustawy PCC, 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 PCC, 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 PCC, wynosi 1%.

8.5. Zasady opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn

Zgodnie z Ustawą o Podatku od Spadków i Darowizn, 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:

- a) w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim i miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub
- b) 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.

8.6. Zasady odpowiedzialności w zakresie podatku pobieranego u źródła

Zgodnie z art. 30 § 1 Ordynacji podatkowej, 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 niepobrany lub podatek pobrany, a niewpłacony.

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 pobrany z winy podatnika.

INFORMACJE DODATKOWE

9.1. Podstawa prawna ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym GPW

Podstawę prawną ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym GPW oraz o ich rejestrację w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW stanowi uchwała nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 29 kwietnia 2019 r. w przedmiocie w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji akcji serii L oraz wyłączenia w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do akcji serii L oraz uchwała nr 8 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 29 kwietnia 2019 r. w przedmiocie w przedmiocie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii M z pozbawieniem w całości dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji serii M („Uchwały Emisyjne”), a także art. 5 ust. 1 pkt 2 i art. 5 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Treść Uchwał Emisyjnych stanowi załącznik do Dokumentu Ofertowego (zob. „Załączniki” – „Uchwały Emisyjne”).

9.2. Podmioty zaangażowane w Dopuszczenie Akcji Dopuszczanych

Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych. Niemniej jednak w proces emisji oraz dopuszczenia Akcji Dopuszczonych zaangażowani zostali:

9.2.1. Firma inwestycyjna

IPOPEMA Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa, pełniąc funkcję firmy inwestycyjnej.

Firma Inwestycyjna nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę Dokumentu Ofertowego nie posiada Akcji Spółki.

9.2.2. 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. Warecka 11A, 00-001 Warszawa, Polska.

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 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 Dokumentu Ofertowego nie posiada akcji Spółki.

Emitent nie odnotował konfliktów interesów u podmiotów zaangażowanych w dopuszczenie Akcji Dopuszczanych, niemniej jednak należy wskazać, iż potencjalnie taki konflikt interesów może wystąpić w przypadku doradcy prawnego Spółki, tj. kancelarii Matczuk Wieczorek i Wspólnicy, Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych, której wspólnik Kamil Gorzelnik jest jednocześnie członkiem Rady Nadzorczej Spółki, od dnia 29 kwietnia 2019 r. Potencjalnie konflikt interesów może wystąpić w przypadkach braku realizacji, przez którąkolwiek ze stron umowy o świadczenie usług doradztwa prawnego, jej zobowiązań wynikających z Umowy, tj. tak w przypadku braku zapłaty wynagrodzenia należnego Matczuk Wieczorek i Wspólnicy Kancelarii Adwokatów i Radców Prawnych, jak i w sytuacji niewykonania bądź nienależytego wykonania zobowiązań kancelarii do świadczenia usług prawnych z należytą starannością, wynikającą z profesjonalnego charakteru świadczonych usług. W przypadku ziszczenia się ryzyka konfliktu interesów, Kamil Gorzelnik złoży niezwłocznie rezygnację z pełnienia funkcji w organie nadzoru Spółki.

9.3. Informacje uzyskane od osób trzecich

W Dokumencie Ofertowym nie zostały zamieszczone żadne informacje pochodzące od osób trzecich.

9.4. Informacje pochodzące od ekspertów.

Z zastrzeżeniem raportów i opinii biegłego rewidenta dotyczących Sprawozdania Finansowego 2016-2018 w Dokumencie ofertowym nie zamieszczono informacji stanowiących oświadczenia lub raporty ekspertów. W konsekwencji również nie istnieją poza wskazanymi Sprawozdaniami Finansowymi inne informacje zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów.

9.5. Koszty dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym GPW Akcji Dopuszczanych

W ocenie Spółki łączne koszty dopuszczenia Akcji Dopuszczanych ukształtują się na poziomie ok. 300.000 złotych i będą obejmować następujące koszty: i) wynagrodzenie Doradcy Prawnego, stałe wynagrodzenie firmy inwestycyjnej, (ii) koszty przygotowania Prospektu, (iii) koszty opłat administracyjnych i sądowych, (iv) koszty związane z rejestracją akcji w depozycie papierów wartościowych i ich dopuszczeniem do obrotu na GPW.

Szczegółowe informacje na temat ostatecznych kosztów zostaną podane do wiadomości publicznej w formie raportu bieżącego po otrzymaniu zestawienia i akceptacji przez Spółkę wszystkich kosztów od podmiotów zaangażowanych w pracę nad procesem dopuszczenia Akcji Dopuszczanych.

9.6. Umowa z animatorem

Nie dotyczy. Na Datę Ofertowego Emitent nie zawarł umowy z animatorem.

9.7. Rozwodnienie

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat struktury kapitału zakładowego Emitenta przed oraz po objęciu wszystkich Akcji Dopuszczanych.

AKCJONARIUSZ	STAN PRZED EMISJĄ AKCJI DOPUSZCZANYCH	STAN W PRZYPADKU OBJĘCIA WSZYSTKICH AKCJI DOPUSZCZANYCH
Akcje istniejące	9.583.922*	9.583.922
	100%	36,42%
Akcje dopuszczane	-	16.732.475
		63,58%
Akcje razem	9.583.922	26.316.397
	100%	100%

** co obejmuje 9.168.841 akcji ujawnionych w rejestrze przedsiębiorców oraz 211.267 akcji objętych przez European High Growth Opportunities Securitization Fund w dniu 13 czerwca 2019 r. w realizacji praw z obligacji serii B1 oraz 204.081 akcji objętych przez European High Growth Opportunities Securitization Fund w dniu 17 lipca 2019 r. w realizacji praw z obligacji serii B1*

Źródło: Emitent

9.8. Publiczne oferty przejęcia

W roku obrotowym 2018 oraz w obecnym roku obrotowym 2019 nie miały miejsca żadne publiczne oferty przejęcia (w tym wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji) w stosunku do Akcji Emitenta.

SKRÓTY I DEFINICJE

Akcje, Akcje Istniejące	Oznacza akcje Spółki serii A, B, C, D, E, F, H, I
Akcje Dopuszczane	Oznacza do 12.146.145 akcji zwykłych na okaziciela serii L oraz do 4.586.330 akcji zwykłych na okaziciela serii M dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Data Dokumentu Ofertowego	Dzień zatwierdzenia Dokumentu Ofertowego przez KNF
Data Prospektu	Data zatwierdzenia Prospektu składającego się z trzech dokumentów, tj. Dokumentu Rejestracyjnego, Dokumentu Ofertowego oraz Dokumentu Podsumowującego.
Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” uchwalone przez Radę Nadzorczą Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 13 października 2015 r. – Uchwała Nr 26/1413/2015, stanowiące zbiór zasad i rekomendacji dotyczących ładu korporacyjnego obowiązujących na GPW
Dopuszczenie	Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW
Dyrektywa Prospektowa	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.
Dz. U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
EOG	Europejski Obszar Gospodarczy, strefa wolnego handlu obejmująca kraje Unii Europejskiej i Europejskiego Stowarzyszenia Wolnego Handlu (z wyjątkiem Szwajcarii)
euro, EUR	Jednostka walutowa wprowadzona na początku trzeciego etapu Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej na mocy Traktatu ustanawiającego Wspólnotę Europejską
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz, jeśli z kontekstu nie wynika inaczej, rynek regulowany prowadzony przez tę spółkę
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. oraz, jeśli z kontekstu nie wynika inaczej, system depozytowy prowadzony przez tę spółkę
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
Kodeks Cywilny, KC	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (tj. Dz.U. z 2018 poz. 1025 z późn. zm.)
Kodeks Karny	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 r. Kodeks karny (tj. Dz.U. z 2018 poz. 1600)
Kodeks Spółek Handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (tj. Dz.U. z 2019 poz. 505 z późn. zm.)
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy

Ordynacja Podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa (tj. Dz.U. z 2017 poz. 201 z późn. zm.)
PLN, zł, złoty	Złoty polski, waluta obowiązująca w Polsce
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Spółki
Regulamin Giełdy, Regulamin GPW	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (tekst ujednolicony obowiązujący od 3 stycznia 2018 r.) w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 68/1554/2017 Rady Giełdy z dnia 1 grudnia 2017r., zmienioną Uchwałą Nr 69/1555/2017 Rady Giełdy z dnia 15 grudnia 2017r
Regulamin KDPW	Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, w wersji obowiązującej na Datę Dokumentu Ofertowego
Regulamin Rady Nadzorczej	Regulamin Rady Nadzorczej Spółki
Regulamin Zarządu	Regulamin Zarządu Spółki
Rozporządzenie 809/2004	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
Rozporządzenie o Odsetkach Ustawowych	Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 4 grudnia 2008 r. w sprawie określenia wysokości odsetek ustawowych
Rozporządzenie o Rynku i Emitentach	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 25 kwietnia 2019 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 2019 r. poz. 803)
Spółka, Emitent, BRASTER	BRASTER S.A. z siedzibą w Szeligach
Sprawozdania Finansowe	Zbadane jednostkowe sprawozdania finansowe Spółki za lata zakończone w dniach 31 grudnia 2016 r., 31 grudnia 2017 r., 31 grudnia 2018 r.
Statut	Statut Spółki
Szczegółowe Zasady Działania KDPW	Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, w wersji obowiązującej na Datę Dokumentu Ofertowego
Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w systemie UTP	Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w systemie UTP uchwalone uchwałą nr 1038/1012 Zarządu Giełdy z 17 października 2012 r. z późn. zm.
Uchwała Emisyjna/ Uchwały Emisyjne	Uchwała nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 29 kwietnia 2019 r. w przedmiocie prawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji akcji serii L oraz wyłączenia całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do akcji serii L oraz uchwała nr 8 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 29 kwietnia 2019 r. w przedmiocie prawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji akcji serii M oraz wyłączenia całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do akcji serii M
UE	Unia Europejska

Ustawa o Biegłych Rewidentach	Ustawa z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (tj. Dz.U. z 2017 poz. 1089 z późn zm.)
Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych	Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tj. Dz.U. z 2018 poz. 1355 z późn. zm.)
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (tj. Dz.U. z 2018 poz. 1417 z późn. zm.)
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tj. Dz.U. z 2018 poz. 2286 z późn. zm.)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (tj. Dz.U. z 2019 poz. 369)
Ustawa o Ofercie Publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tj. Dz.U. z 2019 poz. 623 z późn. zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tj. Dz.U. z 2018 poz. 1509 z późn. zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tj. Dz.U. z 2018 poz. 1036 z późn. zm.)
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tj. Dz.U. z 2017 poz. 1150 z późn. zm.)
Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (tj. Dz.U. z 2018 poz. 644 z późn. zm.)
Ustawa o Podatku od Towarów i Usług	Ustawa z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług (tj. Dz.U. z 2018 poz. 2174 z późn. zm.)
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tj. Dz.U. z 2019 poz. 351 z późn. zm.)
Ustawa o Swobodzie Działalności Gospodarczej	Ustawa z dnia 2 lipca 2004 r. o swobodzie działalności gospodarczej (tj. Dz.U. z 2017 poz. 2168 z późn. zm.)
VAT	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 (tj. Dz.U. z 2018 poz. 2174 z późn. zm.)
Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie Spółki
Zarząd	Zarząd Spółki
Zarząd GPW	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Zarząd KDPW	Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie

ZAŁĄCZNIKI

11.1. Uchwały Emisyjne

**Uchwała Nr 6
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
BRASTER Spółka Akcyjna z siedzibą w Szeligach
z dnia 29 kwietnia 2019 roku**

**w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji akcji serii L oraz
wyłączenia w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do akcji serii L**

§ 1.

1. W celu umożliwienia obligatariuszom posiadającym obligacje imienne serii od B1 do B8 zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela serii L realizację prawa do objęcia akcji serii L, wyemitowane uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 kwietnia 2019 roku (dalej jako „**Obligacje**”) Walne Zgromadzenie Spółki niniejszym w trybie określonym w art. 448 i art. 449 kodeksu spółek handlowych warunkowo podwyższa kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie większą niż 1.320.248,30 zł (jeden milion trzysta dwadzieścia tysięcy dwieście czterdzieści osiem złotych i trzydzieści groszy).
2. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego, o którym mowa w ust. 1 nastąpi poprzez emisję nie więcej niż 13.202.483 (trzynastu milionów dwustu dwóch tysięcy czterystu osiemdziesięciu trzech) akcji zwykłych na okaziciela serii L Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 1.320.248,30 zł (jeden milion trzysta dwadzieścia tysięcy dwieście czterdzieści osiem złotych i trzydzieści groszy) (zwane w niniejszej uchwale „**Akcjami**”);
3. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie prawa do objęcia akcji serii L posiadaczom Obligacji danej serii od B1 do B8. Wyżej wskazany cel stanowi również uzasadnienie powzięcia niniejszej uchwały wymagany zgodnie z art. 449 § 1 w związku z art. 445 § 1 kodeksu spółek handlowych.
4. W interesie Spółki pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru w stosunku do wszystkich akcji serii L. Zarząd, zgodnie z art. 433 § 2 kodeksu spółek handlowych, sporządził stosowną opinię uzasadniającą powody wyłączenia prawa poboru oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji serii L. Zgodnie z opinią Zarządu, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, pozbawienie prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy leży w interesie Spółki. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie po zapoznaniu się z opinią Zarządu przychyliło się do niej i przyjmuje i akceptuje jej tekst jako uzasadnienie wyłączenia prawa poboru wszystkich akcji serii L przez dotychczasowych akcjonariuszy.
5. Uprawnionymi do objęcia Akcji w podwyższonym warunkowo kapitale zakładowym Spółki, o którym mowa w ust. 1, będą obligatariusze posiadający Obligacje realizujący prawo do zamiany ich na Akcje wynikające z przedmiotowych Obligacji.
6. Cena emisyjna poszczególnych akcji serii L zostanie ustalona przez Zarząd Spółki i będzie równa cenie zamiany ustalonej dla poszczególnych serii Obligacji, przyjmując, iż cena zamiany dla jednej akcji serii L wynosić będzie 90% wartości najniższej dziennej średniej ceny ważonej wolumenem akcji Spółki określonej na podstawie kursu akcji z 10 dni sesyjnych, bezpośrednio poprzedzających dzień złożenia przez obligatariusza oświadczenia o zamianie Obligacji na akcje serii L (przez dzień sesyjny rozumie się każdy dzień, w którym Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jest otwarta dla zwykłej działalności gospodarczej, z tym zastrzeżeniem, iż dzień sesyjny nie obejmuje (i) dnia, w którym obrót papierami wartościowymi na rynku regulowanym przewidywany jest przez czas krótszy niż 4,5 godziny, a także (ii) dnia w którym obrót akcjami Emitenta jest zawieszony na żądanie Emitenta lub

organów nadzoru, chyba że taki dzień jest oznaczony jako dzień sesyjny na piśmie przez Inwestora), przy czym cena zamiany Obligacji dla każdej akcji serii L nie będzie niższa niż 50% średniej arytmetycznej ceny zamknięcia akcji Spółki określonej na podstawie ostatnich trzech (3) miesięcy poprzedzających dzień złożenia przez obligatariusza oświadczenia o zamianie Obligacji na akcje serii L;

7. Prawo do objęcia Akcji będzie mogło być wykonane przez obligatariuszy posiadających Obligacje w terminie nie późniejszym niż dzień wykupu określony w Warunkach Emisji Obligacji odpowiednio dla każdej serii od B1 do B8, nie później jednak niż 36 miesięcy od dnia podjęcia niniejszej uchwały.
8. Akcje będą uczestniczyć w dywidendzie równocześnie z dotychczasowymi akcjami na zasadach następujących:
 - 1) Akcje serii L 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 począwszy 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;
 - 2) Akcje serii L 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 począwszy 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.
9. W terminie sześciu tygodni od dnia rejestracji Zarząd dokona ogłoszenia uchwały na zasadach określonych w Kodeksie spółek handlowych.

§ 2.

1. Zarząd Spółki podejmie działania prowadzące do dematerializacji Akcji w przyszłości.
2. Akcje zostaną wprowadzone na rynek regulowany prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie („GPW”). Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki niniejszym wyraża zgodę na dematerializację Akcji, a także na ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.
3. Niniejszym upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich niezbędnych czynności prawnych i faktycznych, w tym do złożenia odpowiednich wniosków i zawiadomień, zgodnie z wymogami określonymi w przepisach prawa oraz regulacjami, uchwałami bądź wytycznymi GPW, Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie („KDPW”) oraz Komisji Nadzoru Finansowego, związanych z:
 - a) ubieganiem się o dopuszczenie oraz wprowadzenie papierów wartościowych dopuszczanych do obrotu, w tym do złożenia odpowiednich wniosków; oraz
 - b) dematerializacją papierów wartościowych dopuszczanych do obrotu, w tym w szczególności upoważnia się Zarząd do zawarcia umowy z KDPW o rejestrację papierów wartościowych dopuszczanych do obrotu w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. -

§ 3.

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Uchwała Nr 8
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
BRASTER Spółka Akcyjna z siedzibą w Szeligach
z dnia 29 kwietnia 2019 roku

**w przedmiocie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii M z
pozbawieniem w całości dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji serii M**

§ 1

W trybie określonym w art. 448 i art. 449 kodeksu spółek handlowych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki warunkowo podwyższa kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie większą niż 458.633 zł (czterysta pięćdziesiąt osiem tysięcy sześćset trzydzieści trzy złotych) w drodze emisji nie więcej niż 4.586.330 (czterech milionów pięciuset osiemdziesięciu sześciu tysięcy trzystu trzydziestu) akcji na okaziciela serii M o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

§ 2

Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie prawa do objęcia akcji serii M posiadaczom Warrantów Subskrypcyjnych serii G emitowanych na podstawie uchwały nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 kwietnia 2019 r. Wyżej wskazany cel stanowi również uzasadnienie powzięcia powyższej uchwały wymaganego zgodnie z art. 449 § 1 w związku z art. 445 § 1 kodeksu spółek handlowych.

§ 3

W interesie Spółki pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru w stosunku do wszystkich Akcji serii M. Zarząd, zgodnie z art. 433 § 2 kodeksu spółek handlowych, sporządził stosowną opinię uzasadniającą powody wyłączenia prawa poboru oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji serii M. Zgodnie z opinią Zarządu, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, pozbawienie prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy leży w interesie Spółki. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie po zapoznaniu się z opinią Zarządu przychyliła się do niej i przyjmuje jej tekst jako uzasadnienie wyłączenia prawa poboru Akcji serii M przez dotychczasowych akcjonariuszy.

§ 4

1. Prawo objęcia Akcji serii M przysługuje posiadaczom Warrantów Subskrypcyjnych serii G
2. Akcje serii M mogą być opłacone wyłącznie wkładami pieniężnymi.
3. Akcje serii M obejmowane będą po cenie emisyjnej w wysokości 150% z najniższej ze wskazanych poniżej kwot:
 - a) będącej średnią arytmetyczną kursów akcji Spółki ze średnich, dziennych cen ważonych obrotami z transakcji sesyjnych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w okresie od 23 listopada 2018 roku do dnia 13 grudnia 2018 roku, tj. po cenie 1,39 zł (słownie: jeden złoty trzydzieści dziewięć groszy) za jedną akcję serii M;
 - b) będącej średnią arytmetyczną kursów akcji Spółki ze średnich, dziennych cen ważonych obrotami z transakcji sesyjnych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w okresie od 12 lutego 2019 roku do dnia 4 marca 2019 roku, tj. po cenie 1,97 zł (słownie: jeden złoty dziewięćdziesiąt siedem groszy) za jedną akcję serii M;
 - c) będącej średnią arytmetyczną kursów akcji Spółki ze średnich, dziennych cen ważonych obrotami z transakcji sesyjnych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w okresie

od 12 marca 2019 roku do dnia 1 kwietnia 2019 roku, tj. po cenie 2,42 zł (słownie: dwa złote i czterdzieści dwa grosze) za jedną akcję serii M;

z tym zastrzeżeniem, iż 31 grudnia każdego roku, aż do czasu wykonania praw z wszystkich warrantów subskrypcyjnych Emitowanych na podstawie uchwały nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 kwietnia 2019 r bądź do czasu wygaśnięcia praw z warrantów subskrypcyjnych zgodnie z ust. 13 par. 1 uchwały nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 kwietnia 2019 r, w zależności które zdarzenie nastąpi wcześniej, cena emisyjna jednej akcji serii M będzie waloryzowana zgodnie z następującym wzorem:

Zwaloryzowana cena emisyjna (zaokrąglona do dwóch miejsc po przecinku)= $CE \times (1-k)$

gdzie:

CE - oznacza cenę emisyjną akcji serii M, po której posiadacz Warrantu Subskrypcyjnego jest uprawniony do objęcia akcji serii M, ustaloną w sposób określony w pkt od a) do c) powyżej, bądź zwaloryzowaną cenę emisyjną obowiązującą w dacie dokonywania obliczeń;

k – oznacza roczny spadek wartości akcji Spółki, rozumiany jako spadek wyliczony w procentach i wartości bezwzględnej, między średnią dzienną ceną akcji Spółki ważoną obrotami z transakcji sesyjnych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 1 stycznia oraz średnią dzienną ceną akcji Spółki ważoną obrotami z transakcji sesyjnych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 31 grudnia;

przy czym do waloryzacji dojdzie wyłącznie w przypadku, w którym różnica pomiędzy średnią dzienną ceną akcji Spółki ważoną obrotami z transakcji sesyjnych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 1 stycznia oraz średnią dzienną ceną akcji Spółki ważoną obrotami z transakcji sesyjnych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 31 grudnia jest wartością dodatnią.

oraz z zastrzeżeniem postanowień ust. 5 §1 uchwały nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 kwietnia 2019 r.

4. Prawo objęcia akcji serii M może zostać zrealizowane nie później niż w terminie 36 miesięcy od daty przydzielenia warrantów subskrypcyjnych osobom uprawnionym.
5. Akcje Serii M uczestniczyć będą w dywidendzie od chwili ich wydania osobom uprawnionym, tj.:
 - a) w przypadku wydania Akcji serii M (zapisania na rachunku papierów wartościowych uprawnionego) w okresie od początku roku do dnia dywidendy włącznie z tym dniem, uczestniczą w zysku od pierwszego stycznia roku obrotowego poprzedzającego rok, w którym doszło do ich wydania (zapisania),
 - b) w przypadku wydania Akcji serii M (zapisania na rachunku papierów wartościowych uprawnionego) w okresie po dniu dywidendy do końca roku obrotowego, uczestniczą w zysku począwszy od pierwszego stycznia roku obrotowego, w którym zostały wydane (zapisane).

§ 5

W terminie sześciu tygodni od dnia rejestracji, Zarząd dokona ogłoszenia niniejszej uchwały.

§ 6

1. Zarząd Spółki podejmie działania prowadzące do dematerializacji Akcji Serii M w przyszłości.
2. Akcje Serii M zostaną wprowadzone na rynek regulowany prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie („GPW”). Nadzwyczajne Walne

Zgromadzenie Spółki niniejszym wyraża zgodę na dematerializację akcji, a także na ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

3. Niniejszym upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich niezbędnych czynności prawnych i faktycznych, w tym do złożenia odpowiednich wniosków i zawiadomień, zgodnie z wymogami określonymi w przepisach prawa oraz regulacjami, uchwałami bądź wytycznymi GPW, Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie („KDPW”) oraz Komisji Nadzoru Finansowego, związanych z:
 - a) ubieganiem się o dopuszczenie oraz wprowadzenie papierów wartościowych dopuszczanych do obrotu, w tym do złożenia odpowiednich wniosków; oraz
 - b) dematerializacją papierów wartościowych dopuszczanych do obrotu, w tym w szczególności upoważnia się Zarząd do zawarcia umowy z KDPW o rejestrację papierów wartościowych dopuszczanych do obrotu w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.-

§ 7

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

**OPINIA ZARZĄDU W PRZEDMIOCIE POZBAWIENIA DOTYCHCZASOWYCH
AKCJONARIUSZY SPÓŁKI PRAWA POBORU W STOSUNKU DO OBLIGACJI SERII OD B1 DO
B8 ZAMIENNYCH NA AKCJE SERII L, AKCJI SERII L OBEJMOWANYCH W ZAMIAN ZA
OBLIGACJE ZAMIENNE NA AKCJE, A TAKŻE WARRANTÓW SUBSKRYPCYJNYCH SERII G
ORAZ AKCJI SERII M OBEJMOWANYCH W ZAMIAN ZA WARRANTY SUBSKRYPCYJNE, A
PONADTO W SPRAWIE PROPOWANEJ CENY EMISYJNEJ AKCJI SPÓŁKI SERII M ORAZ L**

Zgodnie z art. 453 § 1 w zw. z art. 433 § 2 zd. 4 kodeksu spółek handlowych Zarząd zobowiązany jest przedstawić Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia. Wobec zamiaru odbycia Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z porządkiem obrad obejmującym uchwałę w przedmiocie emisji obligacji serii od B1 do B8 zamiennych na akcje serii L, emisji warrantów subskrypcyjnych oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do emitowanych obligacji serii od B1 do B8 zamiennych na akcje serii L, warrantów subskrypcyjnych oraz akcji serii L i M Zarząd Spółki wydał poniższą opinię.

Emisja obligacji serii od B1 do B8 zamiennych na akcje serii L, warrantów subskrypcyjnych i akcji serii L i M emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest jednym z elementów porozumienia zawartego z Inwestorem - European High Growth Opportunities Securitization Fund z siedzibą w Luksemburgu, Robert Strumper 18, 2557 Luksemburg. Całość porozumienia ukierunkowana jest na pozyskanie przez Spółkę finansowania niezbędnego dla kontynuowania jej działalności gospodarczej. Brak realizacji złożów w postaci emisji obligacji i warrantów subskrypcyjnych zamiennych na akcje Spółki uniemożliwi bieżące wykonywanie ciężących na niej zobowiązań, a w konsekwencji kontynuowanie prowadzonej przez nią działalności. W konsekwencji wyłączenie prawa poboru w stosunku obligacji serii od B1 do B8 zamiennych na akcje serii L, warrantów subskrypcyjnych oraz akcji serii M i L leży w najgłębszym interesie akcjonariuszy Spółki.

Zarząd proponuje, aby warrant subskrypcyjny został wyemitowany i przydzielony Inwestorowi nieodpłatnie, w formie materialnej, jako papiery wartościowe imienne, zaś aby cena emisyjna akcji serii M emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego stanowiła co do zasady 150% z najniższej ze wskazanych poniżej kwot:

- a) będącej średnią arytmetyczną kursów akcji Spółki ze średnich, dziennych cen ważonych obrotami z transakcji sesyjnych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w okresie od 23 listopada 2018 roku do dnia 13 grudnia 2018 roku, tj. po cenie 1,39 zł (słownie: jeden złoty trzydzieści dziewięć groszy) za jedną akcję serii M;
- b) będącej średnią arytmetyczną kursów akcji Spółki ze średnich, dziennych cen ważonych obrotami z transakcji sesyjnych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w okresie od 12 lutego 2019 roku do dnia 4 marca 2019 roku, tj. po cenie 1,97 zł (słownie: jeden złoty dziewięćdziesiąt siedem groszy) za jedną akcję serii M;
- c) będącej średnią arytmetyczną kursów akcji Spółki ze średnich, dziennych cen ważonych obrotami z transakcji sesyjnych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w okresie od 12 marca 2019 roku do dnia 1 kwietnia 2019 roku, tj. po cenie 2,42 zł (słownie: dwa złote czterdzieści dwa grosze) za jedną akcję serii M;

W przypadku obligacji serii od B1 do B8 zamiennych na akcje serii L, proponuje się, aby obejmowane były one po cenie 100.000 złotych jedna obligacja, tj. po ich wartości nominalnej. Jednocześnie Zarząd proponuje, aby cena emisyjna akcji serii L emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego była

równa cenie zamiany ustalonej dla poszczególnych serii obligacji, przyjmując, iż cena zamiany dla jednej akcji serii L wynosić będzie 90% wartości najniższej dziennej średniej ceny ważonej wolumenem akcji Spółki określonej na podstawie kursu akcji z 10 dni sesyjnych, bezpośrednio poprzedzających dzień złożenia przez obligatariusza oświadczenia o zamianie Obligacji na akcje serii L, przy czym cena zamiany Obligacji dla każdej akcji serii L nie będzie niższa niż 50% średniej arytmetycznej ceny zamknięcia akcji Spółki .

Z uwagi na powyższe Zarząd rekomenduje akcjonariuszom głosowanie za podjęciem uchwały w przedmiocie emisji obligacji serii od B1 do B8 zamiennych na akcje serii L, warrantów subskrypcyjnych oraz obu uchwał w przedmiocie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, a ponadto w sprawie wyłączenia prawa poboru co do obligacji serii od B1 do B8 zamiennych na akcje serii L warrantów subskrypcyjnych oraz akcji serii L i M.



ri.braster.eu