

Prospekt emisyjny

Oferta publiczna akcji serii I

Oferujący

ipopema





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 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 ofertą publiczną 3 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,10 PLN („Akcje Oferowane”, „Akcje Nowej Emisji”) Spółki.

Oferujący/Prowadzący Księgę Popytu

ipopema

IPOPEMA Securities S.A.
ul. Próżna 9
00-107 Warszawa

Data Dokumentu Rejestracyjnego: 4 lipca 2017 r.

PODSUMOWANIE

Dział A – Wstęp i ostrzeżenia	
A.1 Wstęp	<p>Ostrzeżenie</p> <p><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></p>
A.2 Zgoda Emitenta	<p>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.</p> <p>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.</p> <p>Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania prospektu emisyjnego.</p> <p>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.</p> <p>Nie dotyczy. Nie wyraża się takiej zgody.</p>
Dział B – Emitent	
B.1 Nazwa Emitenta	<p>Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta</p> <p>Firma Spółki brzmi: BRASTER Spółka Akcyjna.</p> <p>Spółka może używać skrótu firmy w brzmieniu: BRASTER S.A.</p>
B.2 Ogólne informacje na temat Emitenta	<p>Siedziba oraz forma prawna Emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym Emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby Emitenta</p> <p>Spółka akcyjna utworzona zgodnie z prawem polskim z siedzibą w Szeligach w Polsce i adresem przy ul. Cichy Ogród 7 (05-850 Ożarów Mazowiecki).</p>
B.3 Opis Spółki	<p>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</p> <p>BRASTER S.A. jest innowacyjną spółką technologiczną działającą na dynamicznie rozwijającym się rynku telemedycznym. Podstawową działalnością Emitenta jest produkcja i sprzedaż opracowanego urządzenia BRASTER (dalej: „Urządzenie”, „System BRASTER”, „Produkt”), 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 adresowany jest do szerokiego grona świadomych i dbających o siebie kobiet, które mogą z niego korzystać przy użyciu stworzonej przez Emitenta platformy telemedycznej.</p> <p>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 <i>Continuous Liquid-Crystal Film (CLCF)</i>. Folia</p>

	<p>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.</p> <p>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 Systemem Automatycznej Interpretacji wyników badań termograficznych (dalej: „SAI”). Rozpoczęcie sprzedaży Produktu na rynku polskim nastąpiło 19 października 2016 r. W ciągu nieco ponad dwóch miesięcy sprzedaż Urządzenia przekroczyła 2000 sztuk. Obecnie cała sprzedaż realizowana jest na rynku polskim za pośrednictwem następujących kanałów dystrybucji: aptek stacjonarnych, sklepu internetowego Emitenta oraz sprzedaży bezpośredniej do odbiorców instytucjonalnych (przedsiębiorstwa, instytucje publiczne). Źródłem przychodów Emitenta jest sprzedaż Urządzenia, abonamentu oraz usług dodatkowych.</p> <p>Zamiarem Emitenta jest jak najszybsze rozszerzenie sprzedaży na rynki zagraniczne. Emitent rozważa przeprowadzenie pilotażowej sprzedaży na jednym z rynków Europy Zachodniej oraz powielenie tego modelu na kolejnych rynkach. Przeprowadzone analizy rynkowe wskazały, iż rynki z największym potencjałem sprzedażowym dla Urządzenia w Europie to: Niemcy, Wielka Brytania, Holandia, Portugalia, Dania i Irlandia, natomiast poza Europą – Stany Zjednoczone, Kanada, Brazylia, Chiny, Indie, Japonia oraz kraje Zatoki Perskiej (Arabia Saudyjska, Bahrajn, Katar, Kuwejt, Oman i Zjednoczone Emiraty Arabskie). Komercjalizacja Urządzenia na pierwszym rynku zagranicznym planowana jest już w pierwszej połowie 2017 r., przy czym należy zaznaczyć, że największy potencjał sprzedażowy posiada rynek Stanów Zjednoczonych, na który Emitent planuje wejść w czwartym kwartale 2017 r.</p> <p>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.</p>
B.4a Tendencje	<p><i>Informacje o znanych tendencjach, niepewnych elementach, żądaniach, zobowiązaniach lub zdarzeniach, które według wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta</i></p> <p><i>Oczekiwany rozwój rynku telemedycyny</i></p> <p>Zgodnie z raportem BCC Research opublikowanym w maju 2016 r. rynek telemedycyny znajduje się obecnie w fazie wczesnego 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 <i>Global Markets for Telemedicine Technologies</i> globalny rynek urządzeń i usług telemedycznych będzie rósł średniorocznie w tempie 18,3% i osiągnie w 2021 r. wartość 55,1 mld USD wobec 23,8 mld USD w 2016 r.</p> <p><i>Wzrost zachorowalności na raka piersi w skali świata</i></p> <p>Zgodnie z danymi zaprezentowanymi w badaniu przeprowadzonym przez Międzynarodową Agencję do Badań nad Rakiem na świecie, w 2012 r. na raka piersi zachorowało ponad 1,7 mln osób, a 0,5 mln osób zmarło w wyniku tego typu nowotworu. Rak piersi stanowi najczęstszy nowotwór złośliwy u kobiet. Według prognoz Międzynarodowej Agencji do Badań nad Rakiem zachorowalność na raka (wszystkich typów) do 2030 r. wzrośnie o ponad 50%, zaś umieralność spowodowana nowotworem o prawie 60%. Widoczną tendencją jest większa zachorowalność na raka piersi w krajach wysokorozwiniętych. Wśród kobiet z krajów rozwiniętych zachorowalność na raka piersi jest ponad trzykrotnie wyższa niż w krajach o niższym poziomie rozwoju gospodarczego. Zgodnie z danymi zaprezentowanymi w wynikach badania tendencja ta w przyszłości będzie się utrzymywać.</p>

	<p><i>Ekspansja na rynki zagraniczne</i></p> <p>Zgodnie z przyjętą strategią rozwoju Emitent planuje jak najszybsze przeprowadzenie ekspansji zagranicznej. Spółka planuje wprowadzenie urządzenia BRASTER do sprzedaży na 14 rynkach zagranicznych w latach 2017–2018. Wybrane przez Emitenta rynki zagraniczne charakteryzują się wysokim potencjałem sprzedażowym ze względu na bardzo dużą liczbę kobiet o wysokiej sile nabywczej oraz dużej świadomości zagrożenia rakiem piersi. Może to przyczynić się do istotnego zwiększenia wolumenu sprzedaży przy jednocześnie wyższej cenie Urządzenia. Zdaniem Emitenta, powyższe czynniki mogą mieć istotny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę w przyszłości.</p> <p><i>Rozwój sprzedaży na rynku polskim</i></p> <p>Sprzedaż wygenerowana przez Spółkę w I kwartale 2017 r. osiągnęła poziom 455 Urządzeń, z czego liczba sprzedanych samych Urządzeń (bez abonamentu) to 372 sztuki, w tym 330 Urządzeń sprzedano do aptek z odroczonym terminem płatności, prawem zwrotu po tym terminie lub możliwością przedłużenia tego terminu. Ponadto, w I kwartale 2017 r. sprzedano 150 abonamentów bez Urządzeń. Od początku wprowadzenia Produktu na rynek, Spółka sprzedała łącznie 2372 Urządzenia i 989 abonamentów. W opinii Emitenta, mimo braku działalności promocyjnej, w I kwartale 2017 r. wyniki sprzedaży są satysfakcjonujące. Ograniczenie działalności reklamowej jest zgodne z przyjętą strategią, gdyż Spółka koncentruje się głównie na nawiązywaniu i doprecyzowywaniu współpracy z dystrybutorami zagranicznymi. Począwszy od II kwartału 2017 r. działalność promocyjno-marketingowa skierowana będzie głównie do środowiska lekarskiego w celu zwiększenia rozpoznawalności urządzenia BRASTER oraz wsparcia zachowań prozakupowych kobiet.</p> <p><i>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</i></p> <p>Ogólna sytuacja makroekonomiczna Polski i krajów należących do Unii Europejskiej, w tym takie czynniki jak: tempo wzrostu PKB, zmiana poziomu wynagrodzeń nominalnych brutto, poziom inflacji, stopa bezrobocia, sytuacja na rynku ochrony zdrowia, wpływają bezpośrednio na stopień zamożności i siłę nabywczą społeczeństwa oraz na wysokość dochodów osobistych ludności. W efekcie czynniki te wpływają w pewnym stopniu także na wielkość popytu, który będzie zgłaszany na Urządzenie wytwarzane przez Spółkę.</p> <p>Ponadto, czynnikiem, który może mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Spółki, jest zapewnienie urządzeniu BRASTER akceptacji środowiska medycznego. O sukcesie komercjalizacji urządzenia BRASTER decydować będzie pośrednio m.in. akceptacja nowego podejścia do wczesnego diagnozowania patologii piersi przez środowisko medyczne. Sukces rynkowy Urządzenia jest pośrednio uzależniony od opinii lekarzy o produkcie i ich podejścia do pacjentek, które zgłoszą się do nich, w wyniku zdiagnozowania ryzyka zmiany nowotworowej piersi w badaniu przeprowadzonym Urządzeniem w warunkach domowych. Dotarcie do lekarzy i uzyskanie akceptacji środowiska medycznego dla urządzenia BRASTER na każdym rynku, na którym Emitent planuje skomercjalizować swój Produkt, może wymagać przeprowadzenia kolejnych badań oraz nowych publikacji naukowych opisujących ich wyniki.</p> <p>Czynnikiem mogącym mieć wpływ na działalność operacyjną Spółki jest również objęcie refundacją usług telemedycznych oferowanych przez Emitenta w Polsce lub w krajach, w których Spółka planuje sprzedaż urządzenia BRASTER. Potencjalna refundacja mogłaby przyczynić się do zwiększenia liczby kobiet korzystających z usług Emitenta, tym samym pozytywnie wpływając na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe.</p>
B.5 Spółka	<p>Opis Spółki kapitałowej Emitenta oraz miejsce Emitenta w tej Spółce – w przypadku Emitenta, który jest częścią Spółki</p> <p>Spółka nie tworzy grupy kapitałowej w rozumieniu obowiązujących Spółkę przepisów o rachunkowości. Emitent nie posiada udziałów lub akcji w innych spółkach kapitałowych, mających siedzibę zarówno w Polsce, jak i poza jej granicami oraz nie jest współnikiem spółek osobowych, mających siedzibę zarówno w Polsce, jak i poza jej granicami.</p>
B.6 Znaczeni akcjonariusze	<p>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.</p> <p>Należy wskazać, czy znaczeni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu, jeśli ma to zastosowanie.</p> <p>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.</p>

	Znaczącymi akcjonariuszami Spółki są:				
	AKCJONARIUSZ	ŁĄCZNA LICZBA AKCJI	UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM	UDZIAŁ W LICZBIE GŁOSÓW NA WZ	
	Investors TFI S.A.	715 441	11,60%	11,60%	
	Tadeusz Wesolowski*	381 636	6,19%	6,19%	
	Fundusze zarządzane przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**	400 785	6,50%	6,50%	
	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU <i>Złota Jesień</i>	310 000	5,03%	5,03%	
	* wraz z podmiotami powiązanymi				
	** według wykazu akcjonariuszy zarejestrowanych na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki 20.04.2017 r.				
	Źródło: Emitent				
	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				
	(tys. PLN)	2014 r.	2015 r.	2016 r.	1 kw. 2016 r. 1 kw. 2017 r.
	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	-	-	427	- 120
	Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	-	-	973	- 130
	Zysk/strata brutto na sprzedaży	-	-	(546)	- (10)
	Koszty sprzedaży	-	-	1 878	- 794
	Koszty ogólnego zarządu	3 868	4 259	11 693	1 951 4 071
	Zysk/strata ze sprzedaży	(3 868)	(4 259)	(14 117)	(1 951) (4 875)
	Pozostałe przychody operacyjne	380	13	8	2 1
	Pozostałe koszty operacyjne	1	86	542	2 877
	Zysk/strata na działalności operacyjnej	(3 489)	(4 332)	(14 651)	(1 951) (5 751)
	Przychody finansowe	112	326	362	113 51
	Koszty finansowe	1	4	164	0 29
	Zysk/strata brutto	(3 378)	(4 010)	(14 453)	(1 838) (5 729)
	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	- -
	Podatek dochodowy	25	5	(65)	6 8
	Powstałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia starty)	-	-	-	- -
	Zysk/strata netto	(3 403)	(4 015)	(14 388)	(1 844) (5 737)
	Źródło: Sprawozdania Finansowe				

	Sprawozdanie z sytuacji finansowej					
	AKTYWA					
	(tys. PLN)	2014 r.	2015 r.	2016 r.	1 kw. 2016 r.	1 kw. 2017 r.
	Aktywa trwałe	3 114	16 091	38 904	18 279	38 180
	Wartości niematerialne i prawne	1 229	1 275	15 399	1 449	14 760
	Rzeczowe aktywa trwałe	1 541	14 223	22 393	16 238	22 323
	Należności długoterminowe	60	93	70	109	81
	Inwestycje długoterminowe	-	-	-	-	-
	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	284	500	1 042	483	1 016
	Aktywa obrotowe	10 509	31 576	25 931	28 167	18 473
	Zapasy	-	-	5 452	-	4 873
	Należności krótkoterminowe	293	1 741	2 215	512	4 865
	Inwestycje krótkoterminowe	7 978	25 578	17 396	23 331	8 277
	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 238	4 257	868	4 324	458
	AKTYWA OGÓŁEM	13 623	47 667	64 835	46 446	56 653
	Źródło: Sprawozdania Finansowe					
	PASYWA					
	(tys. PLN)	2014 r.	2015 r.	2016 r.	1 kw. 2016 r.	1 kw. 2017 r.
	Kapitał (fundusz) własny	8 812	41 999	34 840	40 155	29 103
	Kapitał (fundusz) podstawowy	300	561	617	561	617
	Kapitał (fundusz) zapasowy	17 815	54 756	61 929	54 756	61 929
	Zysk (strata) z lat ubiegłych	(5 901)	(9 303)	(13 318)	(13 318)	(27 706)
	Zysk (strata) netto	(3 403)	(4 015)	(14 388)	(1 844)	(5 737)
	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	4 812	5 669	29 995	6 292	27 550
	Rezerwy na zobowiązania	19	25	280	13	265
	Zobowiązania długoterminowe	-	-	11 830	-	11 467
	Zobowiązania krótkoterminowe	276	367	12 062	1 003	6 080
	Rozliczenia międzyokresowe	4 517	5 277	5 823	5 276	9 738
	PASYWA RAZEM	13 623	47 667	64 835	46 446	56 653
	Źródło: Sprawozdania Finansowe					
B.8 Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma	<p>Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma ze wskazaniem ich charakteru.</p> <p>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.</p> <p>Nie dotyczy. Spółka nie sporządzała informacji finansowych <i>pro forma</i>.</p>					
B.9 Prognozowana lub szacowana wartość zysku	<p>W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową</p> <p>Nie dotyczy. Spółka nie publikowała prognoz ani wyników szacunkowych.</p>					
B.10 Zastrzeżenia biegłego rewidenta	<p>Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych</p> <p>Nie dotyczy. Opinie biegłego rewidenta nie zawierały zastrzeżeń.</p>					

B.11 Kapitał obrotowy	<p>W przypadku gdy poziom kapitału obrotowego Emitenta nie wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb, należy załączyć wyjaśnienie</p> <p>Zarząd oświadcza, że w jego ocenie poziom kapitału obrotowego posiadanego przez Spółkę nie jest wystarczający do pokrycia przez nią bieżących potrzeb i prowadzenia działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy od Daty Dokumentu Ofertowego. W ocenie Zarządu, posiadane przez Spółkę środki pieniężne wystarczą na pokrycie potrzeb finansowych do końca lipca 2017 r. Zarząd szacuje, że zapotrzebowanie na kapitał obrotowy oraz wydatki związane z bieżącym funkcjonowaniem Spółki od Daty Dokumentu Ofertowego do końca 2017 r. wyniosą 26 mln PLN, a w okresie 12 miesięcy od Daty Dokumentu Ofertowego wyniosą około 53 mln PLN, co związane jest z potrzebą sfinansowania planowanych przez Emitenta działań. Emitent zamierza pokryć to zapotrzebowanie wykorzystując środki z emisji Akcji Serii I. W przypadku, jeśli wpływy z emisji Akcji Serii I będą mniejsze niż zakładane przez Emitenta, Emitent w celu realizacji swojej strategii i zaspokojenia potrzeb kapitałowych będzie musiał w takim przypadku pozyskać dodatkowe środki pieniężne poprzez kolejną emisję akcji, obligacji lub za pomocą innych instrumentów finansowych. Jeżeli okaże się to niemożliwe, Emitent dokona rewizji swojej strategii i ograniczy w pierwszej kolejności wydatki związane z przejęciami innych podmiotów i rozwojem portfela produktów. W drugiej kolejności ograniczeniu lub przesunięciu w czasie będą podlegały wydatki związane z ekspansją na rynki zagraniczne. Nie można wykluczyć, że brak dostępności finansowania zewnętrznego zmusi Emitenta do ograniczania wydatków związanych z bieżącą działalnością.</p>
Dział C – papiery wartościowe	
C.1 Akcje Oferowane	<p>Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot Oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych</p> <p>W ramach Oferty realizowanej na podstawie niniejszego Prospektu Emitent oferuje od 1 do 3 000 000 Akcji Serii I o wartości nominalnej 0,10 PLN każda.</p>
C.2 Waluta Oferty	<p>Waluta emisji papierów wartościowych</p> <p>Akcje są emitowane w złotych (PLN).</p>
C.3 Kapitał zakładowy	<p>Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni. Wartość nominalna akcji lub wskazanie, że akcje nie mają wartości nominalnej</p> <p>Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 616 857,40 PLN (sześćset szesnaście tysięcy osiemset pięćdziesiąt siedem złotych i czterdzieści groszy) i dzieli się na:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) 1 425 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A; b) 1 047 291 akcji zwykłych na okaziciela serii B; c) 30 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C; d) 60 549 akcji zwykłych na okaziciela serii D; e) 500 000 zwykłych akcji na okaziciela serii E; f) 2 600 000 akcji zwykłych na okaziciela serii F; g) 505 734 zwykłych akcji na okaziciela serii H. <p>Wartość nominalna akcji Spółki wynosi 0,10 PLN. Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone.</p>
C.4 Prawa związane z akcjami	<p>Opis praw związanych z papierami wartościowymi</p> <p>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:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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;

	<ul style="list-style-type: none"> ● 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 tworzeniem Spółki lub prowadzeniem jego spraw.
C.5 Ograniczenia dotyczące swobodnej zbywalności papierów wartościowych	<p>Opis ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych</p> <p>Ustawa o Ofercie Publicznej, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Kodeks Sądów Handlowych przewidują m.in. następujące ograniczenia dotyczące swobodnej zbywalności akcji:</p> <ul style="list-style-type: none"> ● 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	<p>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</p> <p>Akcje Oferowane w ramach Oferty będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, na rynku równoległym.</p>
C.7 Polityka dywidendy	<p>Opis polityki dywidendy</p> <p>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 2016 r., a wypłata dywidendy w kolejnych latach uzależniona będzie od przychodów i zysków Spółki, potrzeb inwestycyjnych Spółki oraz jej zapotrzebowania na środki finansowe.</p>

Dział D – Ryzyko	
D.1 Ryzyka charakterystyczne dla Spółki lub jej branży	<p>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla Emitenta lub jego branży</p> <p><i>Ryzyko związane z czułością i swoistością badań diagnostycznych</i> Z uwagi na ograniczoną liczbę pacjentek (ponad 1000), które wzięły udział w dotychczasowych badaniach klinicznych, nie można wykluczyć, że dalsze badania i użycie urządzenia BRASTER na skalę masową mogą wykazać niższą wartość detekcyjną Urządzenia.</p> <p><i>Ryzyko związane z możliwością błędnej interpretacji wyników badań przeprowadzonych Urządzeniem</i> Pojawienie się przypadków znacznej liczby błędnych interpretacji wyników badań przeprowadzonych urządzeniem BRASTER mogłoby prowadzić do podważenia zaufania kobiet do Urządzenia, a tym samym mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki i jej perspektywy rozwoju.</p> <p><i>Ryzyko związane z koniecznością zapewnienia urządzeniu BRASTER względnej akceptacji środowiska medycznego</i> Sukces rynkowy Urządzenia jest pośrednio związany z opiniami lekarzy o produkcie. Negatywne opinie środowiska medycznego mogą utrudnić osiągnięcie sukcesu komercjalizacji Urządzenia.</p> <p><i>Ryzyko związane z możliwością braku uzyskania akceptacji dla Urządzenia przez podmioty regulujące rynek medyczny na terenie poszczególnych państw</i> 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.</p> <p><i>Ryzyko związane z realizacją celów sprzedażowych na rynku polskim i z wejściem na rynki zagraniczne</i> Niepowodzenie w sprzedaży na rynku krajowym, jak i w szczególności 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, może spowodować ograniczenie dynamiki rozwoju Emitenta, niższe od planowanych wyniki finansowe lub utratę zainwestowanych środków.</p> <p><i>Ryzyko niedoszacowania kosztów komercjalizacji Urządzenia na rynkach zagranicznych</i> Faktyczne koszty wprowadzenia urządzenia BRASTER na wybrane rynki zagraniczne mogą okazać się znacznie wyższe od obecnie zakładanych, co może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju.</p> <p><i>Ryzyko związane z dostępem do finansowania oraz z możliwością utraty płynności finansowej</i> W związku z wczesnym etapem rozwoju Spółki, obecnie nie są generowane przychody na poziomie pozwalającym na pokrycie kosztów funkcjonowania Emitenta. Ewentualne zatem ograniczenie dostępu Spółki do źródła finansowania zewnętrznego przed pełną komercjalizacją urządzenia BRASTER może spowodować opóźnienia lub niemożność regulowania zobowiązań zarówno handlowych, jak i finansowych oraz stanowić zagrożenie dla kontynuacji działalności Emitenta.</p> <p><i>Ryzyko związane z transakcją nabycia istotnej nieruchomości</i> W przypadku niepozyskania wystarczających środków z emisji Nowych Akcji i nieuregulowania w wymaganym terminie przez Emitenta płatności za nieruchomość w podwarszawskich Szeligach, zakupioną w grudniu 2016 r., sprzedającą nieruchomość mogą wszcząć egzekucję z majątku Spółki, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Emitenta, jego sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju.</p>
D.2 Ryzyka charakterystyczne dla papierów wartościowych	<p>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych</p> <p>W związku z brakiem zamiaru Emitenta ubiegania się o wprowadzenie Praw do Akcji do obrotu na GPW, jak również zamiarem niewydawania Praw do Akcji inwestorom, którzy subskrybowali Akcje Oferowane, inwestorzy będą mogli zbyć Akcje Oferowane dopiero po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego oraz rejestracji Akcji Oferowanych w systemie KDPW.</p>

Dział E – Oferta											
E.1 Wykorzystanie wpływów z Oferty	<p>Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub Oferty ogółem, w tym szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez Emitenta lub Oferującego</p> <p>Spółka oczekuje, że wpływy netto z emisji Nowych Akcji (tj. po potrąceniu łącznych szacunkowych kosztów i wydatków związanych z Ofertą) wyniosą ok. 53,0–64,0 mln PLN.</p> <p>W ocenie Spółki, łączne koszty związane z Ofertą bez wynagrodzenia prowizyjnego Oferującego ukształtują się na poziomie około 375 tys. PLN brutto i będą obejmować następujące koszty: (i) wynagrodzenie Doradcy Prawnego, stałe wynagrodzenie Oferującego; (ii) koszty druku i dystrybucji Prospektu; (iii) koszty opłat administracyjnych i sądowych; (iv) koszty związane z rejestracją Akcji w depozycie papierów wartościowych i ich dopuszczeniem do obrotu na GPW oraz (v) koszty promocji Oferty.</p> <p>W zamian za usługi świadczone w związku z Ofertą, Spółka zobowiązała się zapłacić na rzecz Oferującego wynagrodzenie prowizyjne w wysokości do 3,75%, którego wysokość uzależniona jest od wielkości Oferty i ostatecznej ceny emisyjnej Akcji Oferowanych, wyrażone jako procent od całkowitych wpływów brutto z Oferty.</p>										
E.2a Przyczyny Oferty	<p>Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych</p> <p>W poniższej tabeli przedstawiono cele emisyjne wraz z podaniem kwot, które Spółka zamierza przeznaczyć na ich realizację. Cele emisyjne uszeregowano w kolejności priorytetów wykorzystania wpływów z emisji Akcji Serii I.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Cel emisyjny</th><th>Kwota (tys. PLN)</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Zakup nieruchomości w Szeligach</td><td>3 515,5</td></tr> <tr> <td>Koszty wejścia na rynki zagraniczne, w tym kapitał obrotowy i bieżące koszty utrzymania firmy</td><td>45 600,0 – 47 100,0</td></tr> <tr> <td>Przejęcia innych podmiotów i rozwój portfela produktów</td><td>4 800,0 – 12 800,0</td></tr> <tr> <td>Razem</td><td>53 915,5 – 63 415,5</td></tr> </tbody> </table> <p>Zakup nieruchomości w Szeligach</p> <p>W grudniu 2016 r. Emitent zakupił nieruchomość obejmującą działkę w podwarszawskich Szeligach i umiejscowiony na niej budynek, w którym mieści się siedziba Spółki oraz realizowany jest proces produkcji matryc ciekłokrystalicznych. Przedmiotową nieruchomość Emitent nabył za cenę sprzedaży w wysokości 5,3 mln PLN. Płatność została rozłożona na transze wynoszące odpowiednio: (i) 1,3 mln PLN, płatne w terminie 14 dni od dnia zawarcia umowy sprzedaży oraz (ii) 4 mln PLN, z czego 100 000,00 PLN (sto tysięcy złotych) zostało zapłaconych 8 lutego 2017 r., 384 500,00 PLN (trzysta osiemdziesiąt cztery tysiące pięćset złotych) zostało zapłacone Sprzedającym 3 lipca 2017 r., pozostała część ceny w łącznej kwocie 3 515 500,00 PLN (trzy miliony pięćset piętnaście tysięcy pięćset złotych) zostanie zapłacona Sprzedającym w terminie jednego tygodnia od dokonania przez Spółkę podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii I, jednak nie później niż w terminie do 31 sierpnia 2017 r. Emitent uregulował pierwszą transzę zakupu nieruchomości ze środków pochodzących z kredytu bankowego. Druga transza płatności ma zostać również sfinansowana ze środków pochodzących z emisji Nowych Akcji.</p> <p>Koszty wejścia na rynki zagraniczne i bieżące koszty utrzymania firmy</p> <p>Przeprowadzenie emisji Nowych Akcji ma na celu m.in. zabezpieczenie środków na przeprowadzenie procesu ekspansji zagranicznej. Emitent przygotował precyzyjny plan wprowadzenia Urządzenia do sprzedaży na 14 nowych rynkach w latach 2017–2018. W celu realizacji tego planu niezbędne jest poniesienie wydatków, w szczególności na zwiększenie kapitału obrotowego (20,3 mln PLN), przygotowanie i przeprowadzenie kampanii marketingowych oraz innych działań promocyjnych, zwiększenie mocy sprzedażowych, rozbudowę infrastruktury informatycznej, dostosowanie Systemu BRASTER do wymogów poszczególnych rynków, jak i przeprowadzenie procedur certyfikacyjnych i utrzymanie zdolności operacyjnych Spółki. Jednocześnie Spółka zakłada, iż część kosztów kampanii marketingowych i promocyjnych, a także część kosztów związanych z procedurami certyfikacyjnymi zostanie, zgodnie z praktyką rynkową i prowadzonymi przez Emitenta rozmowami, poniesiona przez dystrybutorów, którzy otrzymają wyłączność na dystrybucję Urządzenia na poszczególnych rynkach zagranicznych.</p> <p>Przejęcia innych podmiotów i rozwój portfela produktów</p> <p>Celem strategicznym Emitenta jest budowa globalnej platformy telemedycznej integrującej, poza Systemem BRASTER, także rozwiązania i urządzenia telemedyczne innych producentów charakteryzujące się globalnym potencjałem sprzedażowym. Emitent zamierza realizować ten cel poprzez współpracę</p>	Cel emisyjny	Kwota (tys. PLN)	Zakup nieruchomości w Szeligach	3 515,5	Koszty wejścia na rynki zagraniczne, w tym kapitał obrotowy i bieżące koszty utrzymania firmy	45 600,0 – 47 100,0	Przejęcia innych podmiotów i rozwój portfela produktów	4 800,0 – 12 800,0	Razem	53 915,5 – 63 415,5
Cel emisyjny	Kwota (tys. PLN)										
Zakup nieruchomości w Szeligach	3 515,5										
Koszty wejścia na rynki zagraniczne, w tym kapitał obrotowy i bieżące koszty utrzymania firmy	45 600,0 – 47 100,0										
Przejęcia innych podmiotów i rozwój portfela produktów	4 800,0 – 12 800,0										
Razem	53 915,5 – 63 415,5										

	<p>z wybranymi partnerami biznesowymi, zarówno na poziomie kapitałowym, jak i operacyjnym. Współpraca kapitałowa zakłada przejęcia pakietów większościowych, jak i mniejszościowych, w kapitałach wybranych podmiotów oraz finansowe wsparcie rozwoju wybranych projektów. Środki na przejęcia innych podmiotów i rozwój portfela produktów Emitent zamierza pozyskać z emisji Nowych Akcji. W kręgu zainteresowania Emitenta są w szczególności producenci urządzeń telemedycznych, dostawcy usług i produktów <i>e-health</i> oraz firmy świadczące usługi telemedyczne.</p> <p>Zdaniem Zarządu, pozyskanie przez Emitenta założonych wpływów netto z emisji Nowych Akcji wynoszących 64,0 mln PLN wystarczy na zrealizowanie wyżej wymienionych celów w całości bez dodatkowego zewnętrznego finansowania dłużnego. Jeżeli wpływy z emisji Nowych Akcji będą mniejsze niż 64,0 mln PLN i większe niż 53,0 mln PLN, ograniczeniu będą podlegały w pierwszej kolejności wydatki związane z przejęciami innych podmiotów i rozwojem portfela produktów. Jeżeli wpływy z emisji Nowych Akcji wyniosą mniej niż 53,0 mln PLN, Emitent będzie musiał pozyskać dodatkowe środki pieniężne poprzez kolejną emisję akcji lub obligacji. Jeżeli okaże się to niemożliwe, ograniczeniu lub przesunięciu w czasie będą podlegały wydatki związane z ekspansją na rynki zagraniczne.</p>
E.3 Warunki Oferty	<p>Opis warunków oferty.</p> <p>Informacje ogólne</p> <p>Na podstawie Dokumentu Ofertowego w ramach Oferty oferowanych jest od 1 do 3 000 000 Akcji Oferowanych, które są emitowane przez Spółkę. Zgodnie z art. 432 § 4 KSH, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważniło w Uchwale Emisyjnej Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej Spółki, do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma zostać podwyższony.</p> <p>Jednocześnie, biorąc pod uwagę, że ostateczna suma, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy Spółki zostanie określona w trybie art. 432 § 4 KSH, zwraca się uwagę, że:</p> <ul style="list-style-type: none"> • subskrybowanie mniejszej liczby akcji, niż wynikająca z określonej przez Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, ostatecznej sumy podwyższenia, może budzić wątpliwości, czy emisja doszła do skutku, a w konsekwencji może skutkować odmową rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego; • subskrybowanie większej liczby akcji, niż wynikająca z określonej przez Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, ostatecznej sumy podwyższenia spowoduje, że Zarząd Spółki przydzielając akcje dokona redukcji zapisów. <p>Zwraca się uwagę, że osobom, które złożyły zapis, o którym mowa powyżej, przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie papierów wartościowych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów oraz ustalonej Cenie Akcji, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu na zasadach określonych w punkcie „Wycofanie zapisu”.</p> <p>Osoby uprawnione do udziału w Ofercie – podział na transze</p> <p>Oferata, przeprowadzana wyłącznie na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, skierowana jest do szerokiego grona inwestorów indywidualnych oraz inwestorów instytucjonalnych w podziale na transzę inwestorów indywidualnych i transzę inwestorów instytucjonalnych, przy czym intencją Spółki jest zaoferowanie ok. 80% ostatecznej liczby Akcji Oferowanych inwestorom instytucjonalnym.</p> <p>Ostateczna liczba Akcji oferowanych w danej transzy zostanie określona przez Spółkę po zakończeniu zapisów na akcje w transzy inwestorów indywidualnych i po zakończeniu budowy księgi popytu. Jednocześnie, zwraca się uwagę, iż osobom, które złożyły zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie oferowanych papierów wartościowych, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.</p> <p>Zgodnie z Uchwałą Emisyjną Zarząd zwróci się z ofertą objęcia Akcji Oferowanych w pierwszej kolejności do akcjonariuszy obecnych na ZWZ Spółki („Obecni Akcjonariusze”), w celu zaoferowania każdemu z Obecnych Akcjonariuszy Akcji Oferowanych co najmniej w liczbie proporcjonalnej do dotychczasowego udziału danego Obecnego Akcjonariusza w kapitale zakładowym Spółki. Warunkiem otrzymania oferty objęcia Akcji Oferowanych jest udział w procesie budowy księgi popytu.</p> <p>Okres składania zapisów na akcje w transzy inwestorów instytucjonalnych zostanie poprzedzony procesem budowy księgi popytu, w którym będą mogli wziąć udział wybrani inwestorzy instytucjonalni.</p> <p>Inwestorzy instytucjonalni zainteresowani wzięciem udziału w procesie budowy księgi popytu proszeni są o kontakt z Oferującym.</p>

Harmonogram Oferty

Poniżej przedstawia się kluczowe daty mające zastosowanie do Oferty:

Publikacja Prospektu	6 lipca 2017 r.
Podanie do publicznej wiadomości Ceny Maksymalnej akcji	7 lipca 2017 r.
Okres składania zapisów w transzy inwestorów indywidualnych	od 10 lipca 2017 r. do 17 lipca 2017 r.
Proces budowy księgi popytu	od 10 lipca 2017 r. do 18 lipca 2017 r.
Ustalenie ostatecznej Ceny Akcji oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych	18 lipca 2017 r.
Okres składania zapisów w transzy inwestorów instytucjonalnych	od 19 do 21 lipca 2017 r.
Planowany przydział akcji w transzy inwestorów indywidualnych i w transzy inwestorów instytucjonalnych	21 lipca 2017 r.
Planowany termin notowania Akcji Oferowanych	29 sierpnia 2017 r.

Spółka, działając łącznie z Oferującym, zastrzega sobie prawo do dokonania zmian w powyższym harmonogramie Oferty. Informacje o zmianach harmonogramu będą opublikowane w formie komunikatu aktualizacyjnego, o którym mowa w art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie, o ile bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa nie będą wymagały upublicznienia takiej informacji w formie aneksu do Dokumentu Ofertowego (po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF). Powyższe informacje zostaną opublikowane w sposób, w jaki został udostępniony Dokument Ofertowy, najpóźniej w dniu poprzedzającym datę, której zmiana dotyczy.

Zasady składania zapisów na Akcje Oferowane

Zapisy na Akcje Oferowane składane w transzy inwestorów indywidualnych będą przyjmowane przez biura obsługi klienta domów maklerskich – członków konsorcjum, których lista, wraz z listą punktów obsługi klienta tych domów maklerskich przyjmujących zapisy, zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego w dniu publikacji Dokumentu Ofertowego.

Każdy inwestor indywidualny jest zobowiązany do posiadania rachunku inwestycyjnego lub jego otwarcia w domu maklerskim, w którym zamierza złożyć zapis na Akcje Oferowane.

W następstwie przeprowadzonego procesu budowy księgi popytu wybrani inwestorzy instytucjonalni otrzymają zaproszenia do zapisywania się na Akcje Oferowane. Udział inwestora instytucjonalnego w procesie budowy księgi popytu nie zobowiązuje Spółki ani Oferującego do zaproszenia tego inwestora instytucjonalnego do zapisania się na Akcje Oferowane, z zastrzeżeniem zapisów Uchwały Emisyjnej dotyczących Obecnych Akcjonariuszy.

Zaproszenia do złożenia zapisów na Akcje Oferowane, skierowane do inwestorów instytucjonalnych zawierać będą w swojej treści liczbę Akcji Oferowanych, na które dany inwestor instytucjonalny może złożyć zapis, zgodną z uprzednio złożoną, w ramach procesu budowy księgi popytu, deklaracją. Inwestorzy instytucjonalni, którzy mają zamiar nabyć Akcje Oferowane, wraz z zapisami na akcje są zobowiązani do złożenia dyspozycji w sprawie zdeponowania wszystkich przydzielonych akcji na rachunku inwestycyjnym, posiadanym przez danego inwestora.

Spółka zastrzega sobie prawo do wysłania zaproszenia do złożenia zapisów na Akcje Oferowane do podmiotów innych, niż podmioty biorące udział w procesie budowy księgi popytu.

Cena Akcji

Cena, po jakiej będą składać zapisy inwestorzy indywidualni, nie przekroczy ceny maksymalnej („Cena Maksymalna”). Cena Maksymalna zostanie określona przed rozpoczęciem Oferty, przez Zarząd, po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej Spółki i po konsultacjach z Oferującym.

Cena Akcji zostanie określona przez Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej Spółki na podstawie rekomendacji Oferującego, ze względu, między innymi, na ceny i propozycje nabycia Akcji Oferowanych deklarowane w trakcie procesu budowania księgi popytu. Cena Akcji będzie nie niższa niż cena minimalna określona przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki na poziomie 18,30 PLN za jedną akcję.

	<p>Zwraca się uwagę, że osobom, które złożyły zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej Cenie Akcji, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.</p> <p>Inwestorzy nie zostaną obciążeni żadnymi podatkami. Kwota wpłacona przez inwestora przy składaniu zapisu, zgodnie z punktem „Wpłaty na Akcje Oferowane” poniżej, może zostać jednak powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, zgodnie z regulacjami tej firmy inwestycyjnej.</p> <p>Przydział Akcji Oferowanych</p> <p>Przydział Akcji Oferowanych w transzy inwestorów indywidualnych zostanie dokonany przy użyciu systemu GPW, zgodnie ze złożonymi zapisami. Jeżeli liczba Akcji Oferowanych, na które dokonali zapisu inwestorzy indywidualni, przekroczy liczbę Akcji Oferowanych, oferowanych Inwestorom Indywidualnym, przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany na zasadach proporcjonalnej redukcji.</p> <p>W przypadku transzy Inwestorów Instytucjonalnych przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany inwestorom, którzy otrzymali zaproszenie do zapisu na Akcje Oferowane. Przydział zostanie dokonany zgodnie z liczbą określoną w zaproszeniu do złożenia zapisu, pod warunkiem że inwestorzy ci złożą i całkowicie opłacą zapisy na Akcje Oferowane.</p> <p>Inwestorzy Indywidualni zainteresowani uzyskaniem informacji o liczbie przydzielonych Akcji Oferowanych powinni skontaktować się z domem maklerskim przyjmującym zapis.</p> <p>Inwestorzy Instytucjonalni zostaną poinformowani o liczbie przydzielonych Akcji Oferowanych przez Oferującego.</p> <p>Informacje o wynikach Oferty zostaną bezzwłocznie opublikowane w stosownym ogłoszeniu zgodnie ze sposobem publikacji określonym w art. 56 Ustawy o Ofercie. Ponadto, zgodnie z art. 439 KSH, Spółka jest zobowiązana wyłożyć listę subskrybentów wraz z listą przydzielonych im Akcji Oferowanych nie później niż w ciągu tygodnia od daty ich przydziału.</p> <p>Dostarczenie Akcji</p> <p>Po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, w związku z emisją Akcji Oferowanych oraz po zarejestrowaniu Akcji Oferowanych w KDPW zostaną one zapisane na rachunkach inwestorów.</p> <p>Oferta nie dojdzie do skutku, jeżeli Emitent odstąpi od jej przeprowadzenia albo jeżeli przynajmniej jedna Akcja Oferowana nie zostanie objęta zapisem i należycie opłacona.</p>
<p>E.4 Podmioty zaangażowane w Ofertę</p>	<p>Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub Oferty</p> <p>Funkcję Koordynatora Oferty, Prowadzącego Księgę Popytu oraz Oferującego w związku z Ofertą pełni IPOPEMA Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa.</p> <p>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.</p> <p>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.</p>
<p>E.5 Akcjonariusz Sprzedający; ograniczenie zbywalności</p>	<p>Imię i nazwisko (nazwa) osoby lub podmiotu oferującego papier wartościowy do sprzedaży. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu <i>lock-up</i>: strony, których to dotyczy, oraz wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży</p> <p>Nie dotyczy. Przedmiotem Oferty nie jest sprzedaż istniejących akcji.</p> <p>Pan Marcin Halicki, pełniący funkcję Prezesa Zarządu Emitenta, akcjonariusz Emitenta, posiadający na Datę Dokumentu Ofertowego 94 079 akcji Emitenta, reprezentujących poniżej 5% kapitału zakładowego Emitenta oraz poniżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, zawarł z Emitentem 12 listopada 2014 r. umowę o świadczenie usług. W wyniku zawarcia tejże umowy oraz w celu realizacji programu motywacyjnego, Pan Marcin Halicki objął 95 600 imiennych warrantów subskrypcyjnych Spółki. Pan Marcin Halicki będzie miał prawo do objęcia akcji serii D Spółki, jednakże, zgodnie z zawartą umową, w przypadku nabycia akcji serii D na podstawie programu motywacyjnego, Pan Marcin Halicki zobowiązany jest do niedokonywania zbycia ani obciążania akcji serii D przez okres co najmniej roku.</p>

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.

W tabeli poniżej przedstawiono strukturę akcjonariatu przed Ofertą.

AKCJONARIUSZ	ŁĄCZNA LICZBA AKCJI	UDZIAŁ W KAPITAŁE ZAKŁADOWYM	UDZIAŁ W LICZBIE GŁOSÓW NA WZ
Investors TFI S.A.	715 441	11,60%	11,60%
Tadeusz Wesołowski*	381 636	6,19%	6,19%
Fundusze zarządzane przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**	400 785	6,50%	6,50%
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU <i>Złota Jesień</i>	310 000	5,03%	5,03%
Pozostali	4 360 712	70,69%	70,69%
Razem	6 168 574	100,00%	100,00%

* wraz z podmiotami powiązanymi

** według wykazu akcjonariuszy zarejestrowanych na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki 20.04.2017 r.

Źródło: Emitent

W tabeli poniżej przedstawiono strukturę akcjonariatu uwzględniającą rozwodnienie wynikające z emisji Akcji Serii I, w przypadku gdy wszystkie Akcje Serii I zostaną objęte przez nowych inwestorów.

AKCJONARIUSZ	ŁĄCZNA LICZBA AKCJI	UDZIAŁ W KAPITAŁE ZAKŁADOWYM	UDZIAŁ W LICZBIE GŁOSÓW NA WZ
Investors TFI S.A.	715 441	7,80%	7,80%
Tadeusz Wesołowski*	381 636	4,16%	4,16%
Fundusze zarządzane przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**	400 785	4,37%	4,37%
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU <i>Złota Jesień</i>	310 000	3,38%	3,38%
Pozostali	4 360 712	47,56%	47,56%
Nowi inwestorzy	3 000 000	32,72%	32,72%
Razem	9 168 574	100,00%	100,00%

* wraz z podmiotami powiązanymi

** według wykazu akcjonariuszy zarejestrowanych na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki 20.04.2017 r.

Źródło: Emitent

	<p>W tabeli poniżej przedstawiono strukturę akcjonariatu uwzględniającą rozwodnienie wynikające z emisji Akcji Serii I w przypadku, gdy wszyscy dotychczasowi, uprawnieni akcjonariusze Spółki skorzystają z przysługującego im uprzywilejowania polegającego na pierwszeństwie w przydziale Akcji Serii I.</p> <table><tr><th>AKCJONARIUSZ</th><th>ŁĄCZNA LICZBA AKCJI</th><th>UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM</th><th>UDZIAŁ W LICZBIE GŁOSÓW NA WZ</th></tr><tr><td>Investors TFI S.A.</td><td>1 063 386</td><td>11,60%</td><td>11,60%</td></tr><tr><td>Tadeusz Wesołowski*</td><td>517 147</td><td>5,64%</td><td>5,64%</td></tr><tr><td>Fundusze zarządzane przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**</td><td>595 701</td><td>6,50%</td><td>6,50%</td></tr><tr><td>Otwarty Fundusz Emerytalny PZU <i>Złota Jesień</i></td><td>460 764</td><td>5,03%</td><td>5,03%</td></tr><tr><td>Pozostali dotychczasowi inwestorzy</td><td>4 688 787</td><td>51,14%</td><td>51,14%</td></tr><tr><td>Nowi inwestorzy</td><td>1 842 789</td><td>20,10%</td><td>20,10%</td></tr><tr><td>Razem</td><td>9 168 574</td><td>100,00%</td><td>100,00%</td></tr></table> <p>* wraz z podmiotami powiązanymi</p> <p>** według wykazu akcjonariuszy zarejestrowanych na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki 20.04.2017 r.</p> <p>Źródło: Emitent</p>	AKCJONARIUSZ	ŁĄCZNA LICZBA AKCJI	UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM	UDZIAŁ W LICZBIE GŁOSÓW NA WZ	Investors TFI S.A.	1 063 386	11,60%	11,60%	Tadeusz Wesołowski*	517 147	5,64%	5,64%	Fundusze zarządzane przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**	595 701	6,50%	6,50%	Otwarty Fundusz Emerytalny PZU <i>Złota Jesień</i>	460 764	5,03%	5,03%	Pozostali dotychczasowi inwestorzy	4 688 787	51,14%	51,14%	Nowi inwestorzy	1 842 789	20,10%	20,10%	Razem	9 168 574	100,00%	100,00%
AKCJONARIUSZ	ŁĄCZNA LICZBA AKCJI	UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM	UDZIAŁ W LICZBIE GŁOSÓW NA WZ																														
Investors TFI S.A.	1 063 386	11,60%	11,60%																														
Tadeusz Wesołowski*	517 147	5,64%	5,64%																														
Fundusze zarządzane przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**	595 701	6,50%	6,50%																														
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU <i>Złota Jesień</i>	460 764	5,03%	5,03%																														
Pozostali dotychczasowi inwestorzy	4 688 787	51,14%	51,14%																														
Nowi inwestorzy	1 842 789	20,10%	20,10%																														
Razem	9 168 574	100,00%	100,00%																														
E.7 Szacunkowe koszty pobierane od inwestora	<p>Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez Emitenta lub Oferującego</p> <p>Inwestorzy nie zostaną obciążeni żadnymi podatkami. Kwota wpłacona przez inwestora przy składaniu zapisu, zgodnie z punktem „Wpłaty na Akcje Oferowane” poniżej, może zostać jednak powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, zgodnie z regulacjami tej firmy inwestycyjnej.</p>																																

Konrad Kowalczyk
Członek Zarządu

Henryk Jarek
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.

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”.

Oferujący/Prowadzący Księgę Popytu

ipopema

IPOPEMA Securities S.A.
ul. Próżna 9
00-107 Warszawa

Data Dokumentu Rejestacyjnego: 4 lipca 2017 r.

SPIS TREŚCI

1.	CZYNNIKI RYZYKA	21
1.1.	Ryzyka związane z działalnością Spółki i z otoczeniem rynkowym	21
2.	DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY	28
2.1.	Dane historyczne na temat dywidendy	28
2.2.	Polityka w zakresie wypłaty dywidendy	28
2.3.	Ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy	28
3.	WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE	29
4.	PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ	32
4.1.	Wyniki działalności	32
4.2.	Sytuacja finansowa	34
4.3.	Aktywa i zobowiązania warunkowe i pozabilansowe	36
4.4.	Ograniczenia dotyczące wykorzystania zasobów kapitałowych	37
4.5.	Płynność i zasoby kapitałowe	37
4.5.1.	Przepływy pieniężne	38
4.6.	Nakłady inwestycyjne	39
4.7.	Bieżące i planowane inwestycje	39
4.8.	Tendencje i ostatnie zdarzenia	39
4.9.	Szczególne czynniki mające wpływ na wyniki operacyjne i finansowe Spółki	40
5.	PROGNOZY I SZACUNKI WYNIKÓW	42
6.	OTOCZENIE RYNKOWE	43
6.1.	Opis rynku, na którym działa Emitent	43
6.2.	Rynek telemedyczny w Polsce i na świecie	48
6.3.	Konkurenci Emitenta	49
6.4.	Założenia wszelkich stwierdzeń dotyczących pozycji konkurencyjnej	52
7.	OTOCZENIE REGULACYJNE	53
7.1.	Regulacje w zakresie własności przemysłowej	53
7.2.	Regulacje w zakresie wyrobów medycznych i działalności leczniczej	53
8.	OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI	55
8.1.	Podsumowanie działalności Spółki	55
8.2.	Przewagi konkurencyjne	56
8.3.	Strategia	59
8.4.	Model biznesowy	61
8.5.	Główne produkty i usługi Emitenta	62
8.6.	Nowe produkty i usługi Emitenta	65
8.7.	Źródła przychodów	65
8.8.	Główni odbiorcy	65
8.9.	Główni dostawcy	65
8.10.	Polityka marketingowa	66
8.11.	Historia Spółki	66
8.11.1.	Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta	67
8.12.	Istotne umowy	69
8.12.1.	Umowy istotne dla rozwoju działalności Spółki	69
8.12.2.	Umowy zawierane poza zwykłym tokiem działalności	74
8.13.	Istotne rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	76
8.14.	Ochrona środowiska	81

8.15.	Kwestie regulacyjne	81
8.16.	Badania kliniczne	82
8.16.1.	Badanie kliniczne INNOMED	82
8.16.2.	Badanie ThermoMED	82
8.17.	Własność intelektualna	83
8.17.1.	Znaki towarowe	83
8.17.2.	Domeny internetowe	85
8.18.	Systemy informatyczne	85
8.19.	Ubezpieczenia	85
8.20.	Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe	86
8.21.	Pracownicy	86
8.21.1.	Akcjonariat pracowniczy	88
9.	OGÓLNE INFORMACJE O SPÓŁCE	92
9.1.	Podstawowe informacje o Spółce	92
9.1.1.	Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny	92
9.1.2.	Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony	92
9.2.	Przedmiot działalności	92
9.3.	Kapitał zakładowy	93
9.4.	Grupa kapitałowa Emitenta	97
10.	ZARZĄDZANIE I ŁĄD KORPORACYJNY	98
10.1.	Zarząd	98
10.1.1.	Skład Zarządu	98
10.1.2.	Kompetencje Zarządu	98
10.1.3.	Sposób funkcjonowania Zarządu	99
10.1.4.	Członkowie Zarządu	100
10.2.	Rada Nadzorcza	103
10.2.1.	Skład	103
10.2.2.	Kompetencje	103
10.2.3.	Sposób funkcjonowania Rady Nadzorczej	104
10.2.4.	Komitety Rady Nadzorczej	104
10.2.5.	Członkowie Rady Nadzorczej	106
10.3.	Pozostałe informacje na temat Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Emitenta	112
10.3.1.	Powiązania rodzinne	112
10.3.2.	Konflikt interesów	112
10.3.3.	Umowy porozumienia z Członkami Zarządu lub Członkami Rady Nadzorczej	112
10.3.4.	Umowy i porozumienia ze znacznymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których powołano Członków Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej	113
10.3.5.	Akcje lub prawa do Akcji będące w posiadaniu Członków Zarządu lub Członków Rady Nadzorczej. Ograniczenia w zakresie zbywania papierów wartościowych	113
10.3.6.	Sprawowanie funkcji administracyjnych, zarządzających i nadzorujących w spółkach w stanie likwidacji	113
10.4.	Wynagrodzenie i warunki umów o pracę Członków Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej	114
10.4.1.	Wynagrodzenie i zasady wynagradzania członków Zarządu oraz zasady zatrudnienia członków Zarządu	114
10.4.2.	Wynagrodzenie i zasady wynagradzania Członków Rady Nadzorczej	116
10.5.	Ład korporacyjny i <i>Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW</i>	116

10.5.1.	Oświadczenie na temat stosowania przez Emitenta procedur ładu korporacyjnego <i>Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW</i>	117
11.	PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI ORAZ WALNE ZGROMADZENIE	121
11.1	Prawa i obowiązki związane z Akcjami	121
11.1.1	Prawa o charakterze majątkowym.....	121
11.1.2.	Prawa o charakterze korporacyjnym.....	122
11.2.	Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych walnych zgromadzeń oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich.....	124
11.3.	Zmiana praw akcjonariuszy Spółki	126
11.4.	Umorzenie Akcji.....	126
11.5.	Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych.....	126
12.	UMOWNE OGRANICZENIA ZBYWALNOŚCI AKCJI (LOCK-UP)	128
13.	SPÓŁKA	129
13.1.	Kontrola nad Spółką.....	129
13.1.1.	Kontrola bezpośrednia nad Spółką	129
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	129
13.1.3.	Informacja o innych prawach głosu w odniesieniu do Emitenta	129
13.1.4.	Wskazanie podmiotu dominującego wobec Emitenta lub podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem.....	129
13.1.5.	Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta	129
14.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	130
14.1.	Transakcje z członkami organów Spółki	130
14.2.	Wynagrodzenie Członków Zarządu Spółki.....	130
14.3.	Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej Spółki	131
14.4.	Transakcje pomiędzy Emitentem a osobami bliskimi członków organów Emitenta	131
14.5.	Pozostałe transakcje z podmiotami powiązanymi	131
15.	INFORMACJE DODATKOWE.....	133
15.1.	Dokumenty udostępnione do wglądu.....	133
15.2.	Biegli rewidenci.....	133
15.3.	Informacje pochodzące od osób trzecich	133
16.	OŚWIADCZENIA PODMIOTÓW ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM	134
16.1.	Oświadczenie Spółki	134
16.2.	Oświadczenie Oferującego.....	135
16.3.	Oświadczenie Doradcy Prawnego.....	136
17.	SKRÓTY I DEFINICJE	137
18.	SŁOWNICZEK WYRAŻEŃ BRANŻOWYCH.....	139
19.	HISTORYCZNE I ŚRÓDROCZNE INFORMACJE FINANSOWE	141
20.	ZAŁĄCZNIKI	142

1. CZYNNIKI RYZYKA

1.1. Ryzyka związane z działalnością Spółki i z otoczeniem rynkowym

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 r. 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 parametry 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 perspektywy rozwoju.

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 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. Do Daty Dokumentu Rejestracyjnego opisane ryzyko w historii działalności Emitenta nie zmaterializowało się.

Ryzyko związane z koniecznością zapewnienia Urządzeniu 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. W przypadku wykrycia patologii w obrazie termograficznym, kobieta poprzez komunikat na indywidualnym koncie użytkownika kierowana jest do pogłębionej diagnostyki (ultrasonografia, mammografia) oraz ewentualnie histopatologicznego badania potwierdzającego.

Innowacja medyczna, jaką jest Urządzenie, wymaga jednak akceptacji środowiska medycznego dla nowego podejścia do wczesnego diagnozowania patologii piersi. Sukces rynkowy Urządzenia jest pośrednio związany z opiniami lekarzy o produkcie i ich podejściu do pacjentek zgłaszających się na badania w wyniku zdiagnozowania wysokiego ryzyka zmiany nowotworowej piersi w badaniu przeprowadzonym Urządzeniem w warunkach domowych. Dotarcie do lekarzy i uzyskanie akceptacji środowiska medycznego dla Urządzenia wymagać może przeprowadzenia kolejnych badań oraz przygotowania wielu publikacji naukowych opisujących ich wyniki i pozycjonujących produkt w procedurze diagnostycznej. Negatywne opinie środowiska medycznego mogą utrudnić osiągnięcie sukcesu komercjalizacji Urządzenia. Dotychczas Spółka nie spotkała się z negatywnymi opiniami środowiska medycznego.

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 ThernaALG i ThernaCRAC 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. Do Daty Dokumentu Rejestracyjnego Emitent nie otrzymał decyzji odmownej dotyczącej urządzenia BRASTER od jakiegokolwiek podmiotu regulującego rynek medyczny w kraju lub za granicą.

Ryzyko związane z czasowym wstrzymaniem procesu produkcji Urządzenia

W związku z wykorzystywaniem substancji łatwopalnych do produkcji matryc ciekłokrystalicznych, które stanowią kluczowy element Urządzenia, istnieje ryzyko wzniesienia pożaru lub wybuchu. Pożar lub wybuch mogą spowodować zniszczenie części majątku Spółki i czasowe wstrzymanie produkcji Urządzenia. Ponadto, przerwanie ciągłości produkcji Urządzenia może zostać spowodowane również opóźnieniami lub wstrzymaniem dostaw wszelkich surowców i materiałów wykorzystywanych do jego produkcji. Wystąpienie wyżej wymienionych zdarzeń może spowodować nieosiągnięcie w określonym czasie planowanych przychodów ze sprzedaży i negatywnie wpłynąć na osiąganą przez Spółkę wyniki finansowe.

Ryzyko związane z konkurencją

Emitent, ze względu na wykorzystywany w Urządzeniu 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 do 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 Urządzeniem 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 Urządzenia. 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 Prospektu 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 Prospektu, jako bezpośredniej konkurencji dla Urządzenia, lecz jako element dodatkowej diagnostyki.

Obecnie na rynkach zagranicznych (głównie w Indiach) dostępne jest urządzenie do badania piersi wykorzystujące przetwornik piezoelektryczny. Powyższe urządzenie przeznaczone jest przede wszystkim dla lekarzy i na Datę Prospektu nie stanowi bezpośredniej konkurencji dla Urządzenia. Nie można jednak wykluczyć, że producent dokona zmiany modelu biznesowego i zaoferuje je kobietom do użytku.

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

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 ulepszenia Urządzenia, ale także wydajność procesów produkcyjnych i, co za tym idzie, koszty wytworzenia. Część planowanych prac zakłada opracowanie wysoce innowacyjnych rozwiązań, co niesie za sobą ryzyko niepowodzenia. Ewentualne niepowodzenie prowadzonych przez Spółkę prac badawczo-rozwojowych może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową oraz 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 Prospektu, 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. Niebezpieczeństwo utraty kadry posiadającej unikalną wiedzę i kompetencje stanowi istotne ryzyko z punktu widzenia działalności Spółki. Na Datę Dokumentu Rejestacyjnego, Spółka, dzięki stosowanym mechanizmom motywacyjnym, uniknęła przypadków utraty kluczowych pracowników.

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 Rejestacyjnego 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 Rejestacyjnego przeciwko Spółce nie zostały wysunięte jakiegokolwiek roszczenia dotyczące praw własności przemysłowej i intelektualnej.

Ryzyko nieadekwatności strategii do warunków rynkowych

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

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

Emitent uruchomił sprzedaż Urządzenia na rynku polskim 19 października 2016 r. Celem strategicznym Spółki jest wejście w 2017 r. na pierwsze 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.

Ryzyko związane z realizacją strategii rozwoju

Emitent prowadzi działania mające na celu realizację opracowanej przez Zarząd i pozytywnie zaopiniowanej przez Radę Nadzorczą 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 ze wzrostem kosztów inwestycji, 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 utrzymania 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.

Ryzyka związane z rozwojem poprzez przejęcia innych podmiotów

Strategia Spółki zakłada poszerzenie portfela oferowanych produktów i usług oraz stworzenie globalnej platformy telemedycznej, głównie w drodze przejęć innych producentów urządzeń i rozwiązań z zakresu telemedycyny. Realizacja takiej strategii wiąże się z określonymi ryzykami, w szczególności dotyczącymi identyfikacji odpowiedniego celu przejęcia, prawidłowej oceny jego sytuacji prawnej i finansowej, w tym generowanych wyników, odpowiedniego określenia wyceny takiego podmiotu, zawarcia i sfinalizowania transakcji na zadowalających warunkach oraz właściwej identyfikacji zakładanych synergii, a także poziomu kosztów związanych z integracją przejmowanego podmiotu i ewentualnymi reorganizacjami. W zależności od wyceny przejmowanych podmiotów oraz realizowanych równocześnie innych inwestycji kapitałowych, niezbędne może okazać się pozyskanie przez Emitenta zewnętrznego finansowania o znacznej wysokości lub przeprowadzenie emisji nowych akcji, co w przypadku wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, może skutkować rozwodnieniem ich udziałów w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu. Nie można zapewnić, że takie finansowanie będzie dostępne i że Spółka będzie w stanie pozyskać je na korzystnych warunkach.

Emitent może także napotkać trudności w integracji przejętych podmiotów, w reorganizacji ich działalności i w zarządzaniu nimi. Nie można wykluczyć, że zakładana integracja i reorganizacja działalności przejmowanych podmiotów nie będzie pełna, potrwa dłużej niż przewidywano lub będzie wiązała się z poniesieniem kosztów większych niż zakładano, a spodziewane efekty synergii nie zostaną osiągnięte, będą odbiegały od oczekiwanych lub zostaną uzyskane w innym terminie lub w innym zakresie, niż pierwotnie planowano.

Ryzyko niedoszacowania kosztów komercjalizacji Urządzenia na rynkach zagranicznych

Nie można wykluczyć, że faktyczne koszty wprowadzenia Urządzenia na wybrane rynki zagraniczne będą znacznie wyższe od obecnie zakładanych. Ewentualne niedoszacowanie kosztów ekspansji zagranicznej może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju.

Ryzyko związane z dostępem do finansowania oraz z możliwością utraty płynności finansowej

W związku z wczesnym etapem rozwoju Spółki oraz faktem, iż Spółka uruchomiła sprzedaż Urządzenia 19 października 2016 r., obecnie nie są generowane przychody na poziomie pozwalającym na pokrycie kosztów funkcjonowania Spółki. W konsekwencji Emitent obserwuje w swojej

działalności ryzyko płynności rozumiane jako brak (w tym również przejściowy) wystarczającej ilości środków pieniężnych lub aktywów płynnych pozwalających na kontynuowanie działalności. Do czasu pełnej komercjalizacji Urzędnika 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 może spowodować opóźnienia lub niemożność regulowania zobowiązań zarówno handlowych, jak i finansowych oraz stanowić zagrożenie dla kontynuacji działalności Spółki.

W razie zaistnienia niekorzystnych zjawisk w obszarze ryzyka płynności może wystąpić przejściowe obniżenie wypłacalności, konieczność uzyskania pomostowego finansowania o wysokim koszcie obsługi oraz powstawanie zaległości płatniczych, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju.

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

Zgodnie z informacjami zamieszczonymi w rozdziale „Kapitalizacja i zadłużenie” Prospektu, w ocenie Zarządu, posiadane przez Spółkę środki pieniężne wystarczą na pokrycie potrzeb finansowych do końca lipca 2017 r., w związku z czym poziom kapitału obrotowego posiadanego przez Spółkę nie jest wystarczający do pokrycia przez nią bieżących potrzeb i prowadzenia działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy od Daty Prospektu. Zarząd szacuje, że zapotrzebowanie na kapitał obrotowy oraz wydatki związane z bieżącym funkcjonowaniem Spółki w okresie kolejnych 12 miesięcy od Daty Prospektu wyniosą około 53 mln PLN, co związane jest z potrzebą sfinansowania planowanych przez Emitenta działań skierowanych na ekspansję zagraniczną. Emitent zamierza pokryć to zapotrzebowanie wykorzystując środki z emisji Akcji Serii I. Istnieje ryzyko, że Emitent nie pozyska wystarczających środków z emisji Akcji Serii I w celu pokrycia zapotrzebowania na kapitał obrotowy w okresie kolejnych 12 miesięcy od Daty Prospektu, co mogłoby spowodować zagrożenie dla kontynuacji działalności Spółki. W przypadku niepozyskania przez Emitenta wystarczających środków z emisji Akcji Serii I, w celu pokrycia zapotrzebowania na kapitał obrotowy w okresie kolejnych 12 miesięcy od Daty Prospektu, Zarząd Spółki planuje przeprowadzić kolejną emisję akcji lub obligacji.

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 Urzędnika. Należy przy tym podkreślić, że wysokość planowanych do osiągnięcia przez Emitenta przychodów w mniejszym stopniu uzależniona będzie od sytuacji makroekonomicznej, a bardziej od akceptacji środowiska konsumenckiego dla stosowania Urzędnika, skali planowanych rządowych kampanii edukacyjnych dotyczących profilaktyki raka piersi adresowanych do kobiet oraz kampanii medialnych organizacji walczących z rakiem piersi.

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, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Spółki, są także rozbieżności w interpretacji przepisów prawa podatkowego dokonywane przez krajowe sądy oraz organy administracji publicznej, a także przez sądy wspólnotowe oraz sądownictwo w innych krajach, co może prowadzić do skutków oddziałujących pośrednio i bezpośrednio na Spółkę.

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 walutowe

Od 2017 r. Emitent zamierza rozpocząć sprzedaż Urządzenia klientom zagranicznym, zamieszkującym głównie w wybranych krajach Unii Europejskiej oraz w Stanach Zjednoczonych, gdzie ceny denominowane są przede wszystkim w walucie EUR bądź USD. Zmienność kursów walutowych może wpływać przede wszystkim na zmiany wartości przychodów oraz należności Emitenta w przeliczeniu na PLN. Aprecjacja polskiej waluty względem kursu EUR oraz USD bądź innych walut będzie prowadzić do zmniejszenia wpływów ze sprzedanych produktów, co będzie miało przełożenie na niższe wyniki finansowe osiągane przez Spółkę. Koszt ubezpieczenia od tego ryzyka jest wysoki, dlatego Emitent zabezpiecza się między innymi poprzez rozliczanie dostaw znaczącej części komponentów w walutach obcych, w tym przede wszystkim w EUR. Na Datę Prospektu Spółka nie zabezpiecza się dodatkowo przed ryzykiem kursowym, w szczególności poprzez wykorzystywanie instrumentów pochodnych. Mając na uwadze dalsze plany Emitenta związane z rozwojem sprzedaży na rynkach zagranicznych oraz wzrostem liczby walut służących do rozliczeń handlowych, można spodziewać się zwiększenia ryzyka walutowego w działalności Spółki.

Ryzyko związane z ujawnieniem danych wrażliwych, w tym danych osobowych

Dane o stanie zdrowia jako dane osobowe, Ustawa o ochronie danych osobowych zalicza do tzw. danych wrażliwych, czyli szczególnie chronionych. Zgodnie z art. 27 ust. 1 tej ustawy, przetwarzanie danych wrażliwych jest zasadniczo zabronione, poza wypadkami wskazanymi enumeratywnie w art. 27 ust. 2. wskazanej ustawy. Emitent, te i inne dane osobowe, przetwarza w sposób dozwolony i zgodny z wymogami Ustawy o ochronie danych osobowych. 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 Ustawę o ochronie danych osobowych 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 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.

Emitent opisał umowy związane z przyznaniem dofinansowania w rozdziale „OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI” – „Istotne umowy”, „Umowy zawierane poza zwykłym tokiem działalności” – rozdział 8.12.2.

Ryzyko związane z transakcją nabycia istotnej nieruchomości

W grudniu 2016 r. Emitent zakupił nieruchomość obejmującą działkę w podwarszawskich Szeligach i zlokalizowany na niej budynek, w którym mieści się siedziba Spółki oraz realizowany jest proces produkcji matryc ciekłokrystalicznych. Przedmiotową nieruchomość Emitent nabył za cenę sprzedaży w wysokości 5,3 mln PLN. Płatność została rozłożona na transze wynoszące odpowiednio: (i) 1,3 mln PLN, płatne w terminie 14 dni od dnia zawarcia umowy sprzedaży oraz (ii) 4 mln PLN, z czego 100 000,00 PLN (sto tysięcy złotych) zostało zapłaconych 8 lutego 2017 r., 384 500,00 PLN (trzysta osiemdziesiąt cztery tysiące pięćset złotych) zostało zapłacone Sprzedającym 3 lipca 2017 r., pozostała część ceny w łącznej kwocie 3 515 500,00 PLN (trzy miliony pięćset piętnaście tysięcy pięćset złotych) zostanie zapłacona Sprzedającym w terminie jednego tygodnia od dokonania przez Spółkę podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii I, jednak nie później niż w terminie do 31 sierpnia 2017 r. Emitent uregulował pierwszą transzę zakupu nieruchomości ze środków pochodzących z kredytu bankowego. Druga transza płatności ma zostać również sfinansowana ze środków pochodzących z emisji Nowych Akcji. W celu zabezpieczenia zapłaty drugiej transzy, Emitent poddał się, na rzecz Sprzedających nieruchomość, w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego, egzekucji do maksymalnej kwoty 4 mln PLN. W przypadku niepozyskania wystarczających środków z emisji Nowych Akcji i nieuregulowania przez Emitenta płatności za wskazaną nieruchomość w wymaganym terminie, Sprzedający mogą wszcząć egzekucję z majątku Spółki, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju.

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

Zgodnie z art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej, jeżeli Emitent lub sprzedający papiery wartościowe nie spełnia określonych wymogów prawnych, w tym obowiązków informacyjnych, KNF może: (i) wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, jego papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, albo (ii) nałożyć karę pieniężną w wysokości do 1 mln PLN, albo (iii) zastosować obie sankcje łącznie. Ponadto, jeżeli emitent nie wykonuje albo nienależyćie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 56–56c Ustawy o Ofercie Publicznej w zakresie informacji okresowych, art. 59 Ustawy o Ofercie Publicznej w zakresie informacji okresowych, art. 63 i art. 70 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może: (a) wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, albo (b) nałożyć karę pieniężną do wysokości 5 mln PLN albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5 mln PLN, albo (c) zastosować obie sankcje łącznie. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku naruszenia obowiązków, o których mowa w zdaniu poprzednim, zamiast kary, o której mowa w punktach (a), (b) i (c) powyżej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości dwukrotnej kwoty osiągniętych korzyści lub unikniętej straty. Przy wymierzaniu kary za naruszenia, o których mowa powyżej, KNF bierze w szczególności pod uwagę: 1) wagę naruszenia oraz czas jego trwania; 2) przyczyny naruszenia; 3) sytuację finansową podmiotu, na który nakładana jest kara; 4) 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; 5) straty poniesione przez osoby trzecie w związku z naruszeniem, o ile można te straty ustalić; 6) gotowość podmiotu dopuszczającego się naruszenia do współpracy z KNF podczas wyjaśniania okoliczności tego naruszenia; 7) uprzednie naruszenia przepisów niniejszej ustawy popełnione przez podmiot, na który nakładana jest kara. Ponadto, zgodnie z art. 96 ust. 6 oraz ust. 6a Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku rażącego naruszenia obowiązków, o których mowa powyżej, KNF może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu lub rady nadzorczej spółki publicznej, zewnętrźnie zarządzającego ASI lub zarządzającego z UE w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych lub towarzystwa funduszy inwestycyjnych będącego organem funduszu inwestycyjnego zamkniętego, karę pieniężną do wysokości odpowiednio 1 mln PLN (członek zarządu) oraz 50 000 PLN (członek rady nadzorczej).

Ponadto, zgodnie z art. 176 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdy Emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależyćie obowiązki określone w art. 18 ust. 1–6 Rozporządzeniu MAR, KNF może w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 4 145 600 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. Ponadto, w przypadku naruszenia powyższych obowiązków, Komisja może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu emitenta, zewnętrźnie zarządzającego ASI lub zarządzającego z UE w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych lub towarzystwa funduszy inwestycyjnych będącego organem funduszu inwestycyjnego zamkniętego, karę pieniężną do wysokości 2 072 800 PLN.

Spółka nie może zagwarantować, że w przyszłości KNF nie nałoży takich sankcji na Spółkę. Nałożenie sankcji na Spółkę, a nawet samo wszczęcie przez KNF postępowania w przedmiocie nałożenia sankcji na Spółkę, może negatywnie wpłynąć na jej reputację i jej postrzeganie przez aktualnych i potencjalnych klientów oraz inwestorów, a także wpłynąć na płynność i cenę rynkową akcji 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 przypadku braku wykupu wszystkich obligacji serii A przed 31 grudnia 2018 r. Emitent zobowiązany będzie do ustanowienia zastawu rejestrowego na kluczowych maszynach i urządzeniach linii technologicznej do produkcji matryc ciekłokrystalicznych, zaprojektowanej w celu prowadzenia działalności gospodarczej przez Emitenta. W przypadku zaś 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 do czasu odbudowy utraconego składnika majątkowego.

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 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. W celu zabezpieczenia wierzytelności Banku wynikających z tytułu Umowy o kredyt inwestycyjny, opisaną 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. Utrata Nieruchomości w przypadku braku spłaty udzielonego kredytu uniemożliwi prowadzenia działalności gospodarczej przez Emitenta, z uwagi na usytuowanie na przedmiotowej Nieruchomości hali produkcyjno-magazynowej, w ramach której zainstalowana została linia produkcyjna opisana powyżej.

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. 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 2016 r., a wypłata dywidendy w kolejnych latach uzależniona będzie od przychodów i zysków Spółki, potrzeb inwestycyjnych Spółki oraz jej zapotrzebowania na środki finansowe.

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 zapasowych 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).

Statut Spółki ani umowy, których stroną jest Spółka, nie zawierają żadnych 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 Sprawozdaniem Finansowym, 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., 2015 r. i 2014 r., a także dane finansowe za 1 kwartał 2017 r. wraz z danymi porównywalnymi, które nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

(tys. PLN)	2014 r. (zbadane)	2015 r. (zbadane)	2016 r. (zbadane)	1 kw. 2016 r. (niebadane)	1 kw. 2017 r. (niebadane)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	-	-	427	-	120
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	-	-	973	-	130
Zysk/strata brutto na sprzedaży	-	-	(546)	-	(10)
Koszty sprzedaży	-	-	1 878	-	794
Koszty ogólnego zarządu	3 868	4 259	11 693	1 951	4 071
Zysk/strata ze sprzedaży	(3 868)	(4 259)	(14 117)	(1 951)	(4 875)
Pozostałe przychody operacyjne	380	13	8	2	1
Pozostałe koszty operacyjne	1	86	542	2	877
Zysk/strata na działalności operacyjnej	(3 489)	(4 332)	(14 651)	(1 951)	(5 751)
Przychody finansowe	112	326	362	113	51
Koszty finansowe	1	4	164	0	29
Zysk/strata brutto	(3 378)	(4 010)	(14 453)	(1 838)	(5 729)
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy	25	5	(65)	6	8
Powstałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-	-	-
Zysk/strata netto	(3 403)	(4 015)	(14 388)	(1 844)	(5 737)

Źródło: Sprawozdania Finansowe

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA

(tys. PLN)	2014 r. (zbadane)	2015 r. (zbadane)	2016 r. (zbadane)	1 kw. 2016 r. (niebadane)	1 kw. 2017 r. (niebadane)
Aktywa trwałe	3 114	16 091	38 904	18 279	38 180
Wartości niematerialne i prawne	1 229	1 275	15 399	1 449	14 760
Rzeczowe aktywa trwałe	1 541	14 223	22 393	16 238	22 323
Należności długoterminowe	60	93	70	109	81
Inwestycje długoterminowe	-	-	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	284	500	1 042	483	1 016
Aktywa obrotowe	10 509	31 576	25 931	28 167	18 473
Zapasy	-	-	5 452	-	4 873
Należności krótkoterminowe	293	1 741	2 215	512	4 865
Inwestycje krótkoterminowe	7 978	25 578	17 396	23 331	8 277
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 238	4 257	868	4 324	458
AKTYWA OGÓŁEM	13 623	47 667	64 835	46 446	56 653

PASYWA

(tys. PLN)

	2014 r. (zbadane)	2015 r. (zbadane)	2016 r. (zbadane)	1 kw. 2016 r. (niebadane)	1 kw. 2017 r. (niebadane)
Kapitał (fundusz) własny	8 812	41 999	34 840	40 155	29 103
Kapitał (fundusz) podstawowy	300	561	617	561	617
Kapitał (fundusz) zapasowy	17 815	54 756	61 929	54 756	61 929
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(5 901)	(9 303)	(13 318)	(13 318)	(27 706)
Zysk (strata) netto	(3 403)	(4 015)	(14 388)	(1 844)	(5 737)
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	4 812	5 669	29 995	6 292	27 550
Rezerwy na zobowiązania	19	25	280	13	265
Zobowiązania długoterminowe	-	-	11 830	-	11 467
Zobowiązania krótkoterminowe	276	367	12 062	1 003	6 080
Rozliczenia międzyokresowe	4 517	5 277	5 823	5 276	9 738
PASYWA RAZEM	13 623	47 667	64 835	46 446	56 653

Źródło: Sprawozdania Finansowe

Wybrane pozycje ze sprawozdania z przepływów pieniężnych

(tys. PLN)

	2014 r. (zbadane)	2015 r. (zbadane)	2016 r. (zbadane)	1 kw. 2016 r. (niebadane)	1 kw. 2017 r. (niebadane)
A. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej					
I. Zysk/strata netto	(3 403)	(4 015)	(14 388)	(1 844)	(5 737)
II. Korekty razem:	2 705	(2 665)	4 720	1 851	(2 914)
1. Amortyzacja	295	194	682	64	1 067
2. Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-	-
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-	-	-	-	29
4. Zyski (strata) z działalności inwestycyjnej	-	-	-	-	-
5. Zmiana stanu rezerw	(94)	6	256	(12)	(16)
6. Zmiana stanu zapasów	4	-	(5 451)	-	579
7. Zmiana stanu należności	(96)	(1 482)	(451)	1 213	(2 662)
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyłączeniem kredytów i pożyczek)	155	91	6 291	637	(6 262)
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	2 441	(1 474)	3 393	(51)	4 351
10. Inne korekty	-	-	-	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(698)	(6 680)	(9 668)	7	(8 651)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej					
I. Wpływy	-	-	-	-	-
II. Wydatki:	488	12 922	17 972	2 253	356
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	488	12 922	17 972	2 253	356
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(488)	(12 922)	(17 972)	(2 253)	(356)

C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

I. Wpływy:	6 294	37 201	19 458	-	-
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	6 294	37 201	7 228	-	-
2. Kredyty i pożyczki	-	-	2 300	-	-
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-	9 930	-	-
4. Inne wpływy finansowe	-	-	-	-	-
II. Wydatki:	-	-	-	-	152
1. Spłaty kredytów i pożyczek	-	-	-	-	83
2. Odsetki	-	-	-	-	29
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	6 294	37 201	19 458	-	(152)
III. Przepływy pieniężne netto razem	5 108	17 599	(8 182)	(2 246)	(9 159)
IV. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	5 108	17 599	(8 182)	(2 246)	(9 159)
V. Środki pieniężne na początek okresu	2 870	7 978	25 578	25 577	17 396
VI. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	7 978	25 578	17 396	23 331	8 237
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 2014 r., 2015 r. i 2016 r. oraz za 1 kwartał 2017 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 2014 r., 2015 r. oraz 2016 r.

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

(tys. PLN)	2014 r. (zbadane)	2015 r. (zbadane)	2016 r. (zbadane)	1 kw. 2016 r. (niebadane)	1 kw. 2017 r. (niebadane)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	-	-	427	-	120
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	-	-	973	-	130
Zysk/strata brutto na sprzedaży	-	-	(546)	-	(10)
Koszty sprzedaży	-	-	1 878	-	794
Koszty ogólnego zarządu	3 868	4 259	11 693	1 951	4 071
Zysk/strata ze sprzedaży	(3 868)	(4 259)	(14 117)	(1 951)	(4 875)
Pozostałe przychody operacyjne	380	13	8	2	1
Pozostałe koszty operacyjne	1	86	542	2	877
Zysk/strata na działalności operacyjnej	(3 489)	(4 332)	(14 651)	(1 951)	(5 751)
Przychody finansowe	112	326	362	113	51
Koszty finansowe	1	4	164	0	29
Zysk/strata brutto	(3 378)	(4 010)	(14 453)	(1 838)	(5 729)
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-	-
Podatek dochodowy	25	5	(65)	6	8
Powstałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-	-	-
Zysk/strata netto	(3 403)	(4 015)	(14 388)	(1 844)	(5 737)

Źródło: Sprawozdania Finansowe

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Wartość sprzedanych produktów i usług przez Emitenta w 2016 r. wyniosła 667 tys. PLN, z czego kwota 240 tys. PLN obejmowała abonamenty opłacone z góry, które zostaną rozpoznane w rachunku wyników w latach 2017 i 2018. W związku z tym, Emitent wykazuje w Rachunku Zysków i Strat przychody w wysokości 427 tys. PLN, natomiast pozostała kwota wykazywana jest w rozliczeniach międzyokresowych przychodów. Na sumę 667 tys. PLN składały się: sprzedaż urządzeń wraz z abonamentem wynosząca 117 tys. PLN, sprzedaż samych abonamentów wynosząca 199 tys. PLN, sprzedaż samych urządzeń wynosząca 249 tys. PLN oraz sprzedaż wyrobów gotowych wynosząca 102 tys. PLN. W latach 2014–2015 Spółka nie generowała przychodów, co było związane z wczesnym etapem rozwoju Spółki.

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów

Łączny koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów w 2016 r. wyniósł 973 tys. PLN. Ponieważ koszt ten przewyższył przychody ze sprzedaży, Spółka odnotowała ujemny wynik brutto ze sprzedaży w wysokości –546 tys. PLN. Ujemna marża brutto była związana z niewielką skalą sprzedaży w analizowanym okresie i wynikała m.in. z niepełnego wykorzystania mocy produkcyjnych. Ponadto, wynik ten był rezultatem konieczności zakupu pierwszej partii komponentów z rynku wtórnego, co wiązało się ze znacznie wyższymi kosztami, niż zakup bezpośrednio od producentów. Wraz z wchodzeniem na nowe rynki i rosnącym wolumenem produkcji, co będzie pozwalało na zakup komponentów elektronicznych bezpośrednio u producentów, koszty jednostkowe produkcji będą spadać.

Koszty sprzedaży

W 2016 r. koszty sprzedaży wyniosły 1878 tys. PLN i obejmowały głównie koszty reklamy i promocji poniesione w ramach kampanii marketingowej wprowadzającej urządzenie BRASTER do sprzedaży masowej.

Koszty ogólnego zarządu

W okresie zakończonym 31 grudnia 2016 r. koszty ogólnego zarządu wyniosły 11 693 tys. PLN, co oznacza wzrost o 174,5% (tj. o 7434 tys. PLN) w stosunku do roku poprzedniego. W okresie zakończonym 31 grudnia 2015 r. koszty ogólnego zarządu wyniosły 4259 tys. PLN, co oznacza wzrost o 10,1% (tj. o 391 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 3868 tys. PLN za rok 2014 r. Wzrost kosztów działalności w latach 2015 i 2016 był związany z rozwojem Spółki i intensyfikacją prac nad komercjalizacją urządzenia BRASTER oraz wynikał przede wszystkim ze wzrostu poziomu kosztów usług obcych, na które składają 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 zatrudnienia z 22 w 2015 r., do 47 osób w 2016 r.

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

(tys. PLN)	2014 r. (zbadane)	2015 r. (zbadane)	2016 r. (zbadane)	1 kw. 2016 r. (niebadane)	1 kw. 2017 r. (niebadane)
Koszty operacyjne, w tym:					
Amortyzacja	295	194	682	64	1 067
Zużycie materiałów i energii	65	218	1 470	133	238
Usługi obce	1 587	1 721	5 388	650	1 679
Podatki i opłaty	111	66	353	23	128
Wynagrodzenia	1 526	1 697	3 792	910	1 376
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	180	252	650	151	235
Pozostałe koszty rodzajowe	104	111	2 432	20	717
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	715	-	-
Koszty według rodzaju razem	3 868	4 259	14 767	1 951	5 440
Zmiana stanu zapasów, produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	-	-	(938)	-	(555)
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-	-	(1 878)	-	(794)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-	-	(11 693)	-	(4 071)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	-	-	258	-	20

Źródło: Sprawozdania Finansowe

Pozostałe przychody operacyjne

W okresie zakończonym 31 grudnia 2016 r., pozostałe przychody operacyjne wyniosły 8 tys. PLN, co oznacza spadek o 38,5% (tj. o 5 tys. PLN) w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. W okresie zakończonym 31 grudnia 2015 r., pozostałe przychody operacyjne wyniosły 13 tys. PLN, co oznacza spadek o 96,6% (tj. 367 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 380 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. Wysoki poziom pozostałych przychodów operacyjnych w 2014 r. wynikał przede wszystkim z przyznanych dotacji na realizację projektów BREASTLIFE oraz INNOTECH. Nieznaczna kwota pozostałych przychodów operacyjnych w latach 2015–2016 była spowodowana brakiem istotnych wpływów z tytułu dotacji.

Pozostałe koszty operacyjne

W okresie zakończonym 31 grudnia 2016 r., pozostałe koszty operacyjne wyniosły 542 tys. PLN, co oznacza wzrost o 530,2% (tj. o 456 tys. PLN) w porównaniu do poprzedniego roku. W roku obrotowym 2015 pozycja ta kształtowała się na poziomie 86 tys. PLN, w porównaniu z kwotą 1 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. Istotny wzrost pozostałych kosztów operacyjnych w 2016 r. spowodowany był użyciem produktów wykorzystanych podczas testowania linii produkcyjnej, przeszacowaniem wartości magazynów do ceny sprzedaży oraz kosztami niewykorzystanych mocy produkcyjnych.

Przychody finansowe

W okresie zakończonym 31 grudnia 2016 r., przychody finansowe wyniosły 362 tys. PLN, co oznacza wzrost o 11,0% (tj. o 36 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 326 tys. PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2015 r., która z kolei wzrosła o 191,1% (tj. o 214 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 112 tys. za rok obrotowy 2014. Wzrost przychodów finansowych w latach 2015 i 2016 był spowodowany przede wszystkim wzrostem zasobów środków pieniężnych utrzymywanych na oprocentowanych rachunkach bankowych, pochodzących z przeprowadzonych w tym okresie emisji akcji oraz obligacji.

Koszty finansowe

W okresie zakończonym 31 grudnia 2016 r., koszty finansowe wyniosły 164 tys. PLN, w porównaniu z kwotą 4 tys. PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2015 r. oraz z kwotą 1 tys. PLN w 2014 r. Niski poziom kosztów finansowych w latach 2014–2015 spowodowany był przede wszystkim brakiem w tym okresie zobowiązań o charakterze dłużnym. Pojawienie się kosztów finansowych w 2016 r. wynikało głównie z przeprowadzonej przez Emitenta emisji obligacji serii A w listopadzie 2016 r.

Zysk netto za okres sprawozdawczy

W wyniku opisanych powyżej czynników strata netto Spółki za okres zakończony 31 grudnia 2016 r. wyniosła 14 388 tys. PLN, co oznacza wzrost o 258,4% (tj. o 10 373 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 4015 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2015 r., która z kolei była wyższa o 18,0% (tj. o 612 tys. PLN) w porównaniu z kwotą 3403 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. Wzrost straty netto w analizowanym okresie wynikał ze wzrostu kosztów działalności operacyjnej, przede wszystkim usług obcych i wynagrodzeń przy jednoczesnym niskim poziomie przychodów ze sprzedaży.

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

Poniższa tabela przedstawia wartość aktywów Spółki na koniec wskazanych okresów.

(tys. PLN)	2014 r. (zbadane)	2015 r. (zbadane)	2016 r. (zbadane)	1 kw. 2016 r. (niebadane)	1 kw. 2017 r. (niebadane)
Aktywa trwałe	3 114	16 091	38 904	18 279	38 180
Wartości niematerialne i prawne	1 229	1 275	15 399	1 449	14 760
Rzeczowe aktywa trwałe	1 541	14 223	22 393	16 238	22 323
Należności długoterminowe	60	93	70	109	81
Inwestycje długoterminowe	-	-	-	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	284	500	1 042	483	1 016
Aktywa obrotowe	10 509	31 576	25 931	28 167	18 473
Zapasy	-	-	5 452	-	4 873
Należności krótkoterminowe	293	1 741	2 215	512	4 865
Inwestycje krótkoterminowe	7 978	25 578	17 396	23 331	8 277
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 238	4 257	868	4 324	458
AKTYWA OGÓŁEM	13 623	47 667	64 835	46 446	56 653

Źródło: Sprawozdania Finansowe

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi wartość aktywów Spółki ogółem wzrosła z poziomu 13 623 tys. PLN na koniec 2014 r. do poziomu 64 835 tys. PLN na koniec 2016 r., tj. o 36,0%. Wzrost ten związany był głównie ze wzrostem rzeczowych aktywów trwałych, który

wynikał ze stworzenia linii technologicznej do produkcji folii ciekłokrystalicznych wraz z infrastrukturą towarzyszącą, oraz zakupu w 2016 r. Nieruchomości wraz z halą produkcyjną w Szeligach. Wzrost wartości aktywów spowodowany był również, w istotnym stopniu, wzrostem wartości niematerialnych i prawnych, na które składały się m.in. prace rozwojowe zakończone stworzeniem ostatecznej wersji urządzenia BRASTER wraz z algorytmami automatycznej interpretacji badań, system telemedyczny i aplikacja mobilna, a także przeprowadzone badania kliniczne.

Wartości niematerialne i prawne

Na 31 grudnia 2016 r. istotną pozycję majątku Spółki stanowiły wartości niematerialne i prawne, które wyniosły 15 399 tys. PLN, w porównaniu z kwotą 1275 tys. PLN na 31 grudnia 2015 r. Istotny wzrost wartości niematerialnych i prawnych wynikał z zakończonych sukcesem prac rozwojowych nad urządzeniem BRASTER. Łączna wartość nakładów na prace rozwojowe, wykazywana w pozycji wartości niematerialne i prawne wyniosła 12 601 tys. PLN i obejmowała: (i) opracowanie konsumenckiej wersji urządzenia BRASTER (kwota 6283 tys. PLN), (ii) prace rozwojowe nad automatyczną analizą obrazów termograficznych (kwota 4363 tys. PLN), (iii) prace rozwojowe nad urządzeniem do badań klinicznych Innomed (kwota 1163 tys. PLN) oraz (iv) prototyp urządzenia do badań klinicznych (kwota 792 tys. PLN). Ponadto, w 2016 r. Spółka nabyła oprogramowanie o łącznej wartości 2403 tys. PLN, w tym m.in. system telemedyczny (kwota 1836 tys. PLN), system do zarządzania produkcją i jakością (kwota 249 tys. PLN) oraz system ERP (kwota 310 tys. PLN).

Rzeczowe aktywa trwałe

Istotną pozycją aktywów Spółki są również rzeczowe aktywa trwałe, których wartość na 31 grudnia 2016 r. wyniosła 38 904 tys. PLN, co stanowiło 60,0% sumy aktywów Emitenta. Na koniec 2015 r. rzeczowe aktywa trwałe wynosiły 14 223 tys. PLN, co stanowiło 29,8% sumy aktywów Spółki. Według stanu na 31 grudnia 2014 r., wartość rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 1541 tys. PLN, co stanowiło 11,3% sumy aktywów Spółki. Pozycją o największej wartości wśród rzeczowych aktywów trwałych są urządzenia techniczne i maszyny, które obejmują przede wszystkim linię technologiczną do produkcji matryc ciekłokrystalicznych oraz pozostałą infrastrukturę produkcyjną. Spółka poniosła też nakłady na modernizację hali produkcyjnej, które wykazywane są w pozycji budynki i lokale. Ponadto, w 2016 r. Spółka nabyła nieruchomość, obejmującą działkę w podwarszawskich Szeligach i umiejscowiony na niej budynek, w którym mieści się siedziba Spółki oraz realizowany jest proces produkcji matryc ciekłokrystalicznych. Nieruchomość została nabyta za kwotę 5,3 mln PLN.

Zapasy

Wartość zapasów na 31 grudnia 2016 r. wyniosła 5452 tys. PLN. Kwota ta obejmowała przede wszystkim zaliczki na dostawy komponentów elektronicznych i surowców do produkcji urządzenia BRASTER w wysokości 4376 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 58,6%, 53,7% i 26,8% sumy aktywów Spółki według stanu na 31 grudnia 2014 r., 2015 r. i 2016 r. Relatywnie wysoki stan środków pieniężnych na koniec 2014 r. był wynikiem przeprowadzonej w I półroczu 2014 r. emisji akcji serii E, w ramach której Spółka pozyskała wpływy brutto w wysokości 6500 tys. PLN. Emisja akcji serii E została przeprowadzona w celu pozyskania środków na pokrycie bieżących kosztów funkcjonowania Spółki oraz prace rozwojowe. Znaczący wzrost środków pieniężnych w 2015 r. wynikał z przeprowadzenia w I półroczu 2015 r. emisji akcji serii F, w ramach której Emitent pozyskał środki pieniężne w wysokości 39 000 tys. PLN. Celem przeprowadzonego przez Spółkę podwyższenia kapitału było pozyskanie środków pieniężnych niezbędnych do prowadzenia dalszych prac rozwojowych mających na celu przygotowanie od strony technologicznej i komercyjnej wprowadzenia Urządzenia na rynek. Istotny spadek udziału środków pieniężnych w aktywach Spółki na 31 grudnia 2016 r. związany był z intensyfikacją prac nad komercjalizacją urządzenia BRASTER i wiążącym się z tym poniesieniem znaczących wydatków.

Pasywa

Poniższa tabela przedstawia wartość pasywów Spółki na koniec wskazanych okresów.

(tys. PLN)	2014 r. (zbadane)	2015 r. (zbadane)	2016 r. (zbadane)	1 kw. 2016 r. (niebadane)	1 kw. 2017 r. (niebadane)
Kapitał (fundusz) własny	8 812	41 999	34 840	40 155	29 103
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	4 812	5 669	29 995	6 292	27 550
Rezerwy na zobowiązania	19	25	280	13	265
Zobowiązania długoterminowe	-	-	11 830	-	11 467
Zobowiązania krótkoterminowe	276	367	12 062	1003	6 080
Rozliczenia międzyokresowe	4 517	5 277	5 823	5 276	9 738
PASYWA RAZEM	13 623	47 667	64 835	46 446	56 653

Źródło: Sprawozdania Finansowe

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi głównym źródłem finansowania Spółki było finansowanie własne pozyskane w ramach emisji akcji serii E w kwietniu 2014 r., emisji akcji serii F w maju 2015 r., emisji akcji serii H w czerwcu 2016 r. oraz finansowanie dłużne w ramach emisji obligacji serii A w listopadzie 2016 r. Celem emisji akcji i obligacji była realizacja przyjętej strategii rozwoju Spółki oraz uruchomienie produkcji konsumenckiej wersji urządzenia BRASTER i w konsekwencji rozpoczęcie jego sprzedaży w Polsce.

Kapitał własny

Kapitał własny stanowił najistotniejszy składnik pasywów Spółki w badanym okresie i odpowiadał za 53,7%, 88,1% oraz 64,7% sumy pasywów według stanu na 31 grudnia 2014 r., 31 grudnia 2015 r. oraz 31 grudnia 2016 r. Niższy udział kapitału własnego w sumie bilansowej na 31 grudnia 2014 r. wynikał z istotnego zwiększenia poziomu zobowiązań w postaci rozliczeń międzyokresowych z tytułu otrzymanych dotacji. Wartość kapitału własnego w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi wzrosła z poziomu 8812 tys. PLN na koniec 2014 r., do poziomu 34 840 tys. PLN na 31 grudnia 2016 r. Istotny wzrost wartości kapitałów własnych wynikał przede wszystkim z przeprowadzonych emisji akcji serii E, F i H, odpowiednio w I półroczu 2014 r., I półroczu 2015 oraz w I półroczu 2016 r.

Zobowiązania długoterminowe

Istotnym składnikiem pasywów Spółki w analizowanym okresie były zobowiązania długoterminowe. Na 31 grudnia 2016 r. Spółka posiadała zobowiązania długoterminowe w wysokości 11 830 tys. PLN, które obejmowały zobowiązania z tytułu emisji obligacji serii A w kwocie 9863 tys. PLN oraz zaciągniętych kredytów i pożyczek w wysokości 1967 tys. PLN. W latach 2014–2015 Spółka nie posiadała zobowiązań finansowych.

Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe kształtowały się na poziomie 276 tys. PLN, 367 tys. PLN i 12 062 tys. PLN według stanu na 31 grudnia 2014 r., 31 grudnia 2015 r. oraz 31 grudnia 2016 r., co stanowiło odpowiednio 2,0%, 0,8% oraz 18,6% sumy pasywów Spółki. 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 5823 tys. PLN, co stanowiło 9,0% sumy pasywów Emitenta. Na koniec 2015 r. rozliczenia międzyokresowe wynosiły 5277 tys. PLN, co stanowiło 11,1% sumy pasywów Spółki. Według stanu na 31 grudnia 2014 r. wartość rozliczeń międzyokresowych wyniosła 4517 tys. PLN, co stanowiło 33,2% sumy pasywów Spółki. 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 Tester BRASTER przeznaczonego do cyfrowej rejestracji obrazów termograficznych patologii gruczołu piersiowego kobiet oraz badania porównujące skuteczność urządzenia względem standardowych metod diagnostycznych”, (ii) środki otrzymane z Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości (PARP) na sfinansowanie prac rozwojowych związanych z realizacją projektu BREASTLIFE oraz (iii) opłacone z góry przez klientów abonamenty na przyszłe miesiące.

Wartość rezerwy na zobowiązania Spółki wzrosła z poziomu 19 tys. PLN na 31 grudnia 2014 r. do poziomu 280 tys. PLN na 31 grudnia 2016 r. Wzrost rezerw na zobowiązania wynikał z zawiązania rezerw na świadczenia emerytalne w kwocie 257 tys. PLN.

4.3. Aktywa i zobowiązania warunkowe i pozabilansowe

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

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

Emitent wystawił dwa weksle *in blanco* jako zabezpieczenie kredytów obrotowego i inwestycyjnego udzielonych Spółce przez Bank Spółdzielczy w Łosicach. Weksle są na kwoty 1000 tys. PLN i 1300 tys. PLN powiększone o odsetki umowne. W związku z zawartymi umowami kredytowymi ustanowiono też hipotekę umowną do kwoty 3910 tys. PLN obciążającą nieruchomość, ujawnioną w księdze wieczystej zakupionej nieruchomości. Hipotekę ustanowiono na rzecz BS w Łosicach. Zabezpieczeniem udzielonego kredytu są też:

- przelew praw z umowy ubezpieczenia budynku wraz z wyposażeniem zlokalizowanego na ww. nieruchomości na rzecz BS w Łosicach,
- pełnomocnictwo do rachunku bieżącego prowadzonego w BS w Łosicach, oraz
- oświadczenie BRASTER S.A. o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 p. 5 Kodeksu postępowania cywilnego wg Aktu notarialnego Repertorium A Nr 9120/2016 z 12.12.2016 r.

Wyżej wymienione zabezpieczenia obowiązują przez cały okres trwania umów kredytowych oraz zabezpieczają wszelkie wierzytelności pieniężne związane z windykacją ww. należności.

W księdze wieczystej zakupionej nieruchomości jest wpisana dodatkowo hipoteka umowna do kwoty 2 770 tys. PLN, zabezpieczająca wierzytelność poprzednich właścicieli ww. nieruchomości, dla której najpóźniej do 30.06.2017 r. zostanie wydana zgoda do wykreślenia powyższej hipoteki wg aktu notarialnego.

Ponadto, Spółka zobowiązała się do dokonania zakupu 50 tys. sztuk urządzeń BRASTER w ciągu 12 miesięcy od daty zawarcia umowy. W przypadku niespełnienia tego warunku, Emitent pokryje ROSTI koszty przygotowania uruchomienia produkcji w kwocie 40 tys. EUR.

Zgodnie z § 13 Warunków Emisji Obligacji serii A, Wierzytelności Obligatariuszy wynikające z Obligacji zostaną zabezpieczone poprzez ustanowienie na rzecz Administratora Zastawu, reprezentującego Obligatariuszy:

- 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 zwykłego nastąpi nie wcześniej niż 30 listopada 2018 r. i nie później niż 31 grudnia 2018 r. Zastaw zwykły wygaśnie w dniu, w którym zastaw rejestrowy zostanie w sposób ważny zarejestrowany w rejestrze zastawów i nie stanie się nieskuteczny lub w dniu, w którym Obligacje zostaną w pełni spłacone w sposób bezwarunkowy i nieodwołalny, w zależności od tego, który z tych dni przypadnie wcześniej;
- zastawu rejestrowego na kluczowych maszynach i urządzeniach linii technologicznej do produkcji matryc ciekłokrystalicznych, zaprojektowanej w celu prowadzenia działalności gospodarczej. Zastaw ustanowiony zostanie do 15 marca 2019 r. poprzez stosowny wpis do rejestru zastawów. Zabezpieczenie w postaci zastawu rejestrowego ustanowione zostanie do najwyższej sumy zabezpieczenia równej wartości 130% łącznej wartości nominalnej istniejących Obligacji na dzień zawarcia umowy zastawu rejestrowego. Zastaw rejestrowy na Przedmiocie Zastawu zostanie ustanowiony na podstawie odpowiedniej umowy zastawu rejestrowego zawartej przez Emitenta z Administratorem Zastawu, nie wcześniej niż 30 listopada 2018 r. i nie później niż 31 grudnia 2018 r. Wniosek o wpis zastawu rejestrowego zostanie złożony przez Emitenta w terminie 7 od dnia zawarcia umowy zastawu rejestrowego.

Zgodnie z oszacowaniem środków trwałych stanowiących linię technologiczną do produkcji matryc ciekłokrystalicznych, sporządzonym na 31 października 2016 r., wartość Przedmiotu Zastawu wyceniona została na kwotę 7118 tys. PLN. Zastaw rejestrowy zostanie ustanowiony na rzecz Administratora Zastawu, bez imiennego wskazywania Obligatariuszy. Funkcję Administratora Zastawu pełni MWW TRUSTEES Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

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

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 Prospektu Spółka nie generowała zysków, nie istniała możliwość przeznaczania zysków na kapitał zapasowy. Kapitał zapasowy Spółki powstał w wyniku emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej. Na 31 grudnia 2016 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 przeznaczony na kapitał zapasowy.

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

4.5. Płynność i zasoby kapitałowe

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi głównym źródłem płynności Spółki są środki pieniężne pozyskane w wyniku emisji akcji serii E, F i H oraz emisji obligacji serii A, kredyty bankowe, jak również środki przyznane w ramach dotacji ze środków unijnych (opis umów dotyczących dotacji znajduje się w rozdziale 8.12.2).

4.5.1. Przepływy pieniężne

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

(tys. PLN)	2014 r. (zbadane)	2015 r. (zbadane)	2016 r. (zbadane)	1 kw. 2016 r. (niebadane)	1 kw. 2017 r. (niebadane)
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	(698)	(6 680)	(9 668)	7	(8 651)
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej	(488)	(12 922)	(17 972)	(2 253)	(356)
Środki pieniężne z działalności finansowej	6 294	37 201	19 458	-	(152)
Przepływy pieniężne netto razem	5 108	17 599	(8 182)	(2 246)	(9 159)
Środki pieniężne na początek okresu	2 870	7 978	25 578	25 577	17 396
Środki pieniężne na koniec okresu	7 978	25 578	17 396	23 331	8 237

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 2014–2016 Emitent wygenerował ujemne przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w wysokości odpowiednio –698 tys. PLN, –6680 tys. PLN oraz –9668 tys. PLN. Ujemne przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej w latach 2014–2015 wynikały przede wszystkim z braku generowanych przychodów z działalności podstawowej przy jednoczesnym ponoszeniu wydatków na działalność operacyjną Spółki i prace nad rozwojem i komercjalizacją urządzenia BRASTER. Na relatywnie niewielką ujemną wartość przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej w 2014 r. miała wpływ zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych w wysokości 2441 tys. PLN z tytułu otrzymanych dotacji ze środków europejskich na realizację projektu BREASTLIFE. Z kolei na wysoką ujemną wartość przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej na koniec 2016 r., poza stratą netto wynoszącą 14 388 tys. PLN, miała wpływ zmiana stanu zapasów w wysokości –5451 tys. PLN wynikająca z opłacenia zaliczek na dostawy komponentów elektronicznych i surowców do produkcji urządzenia BRASTER.

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

W latach 2014–2016 działalność inwestycyjna wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto w wysokości 488 tys. PLN, 12 922 tys. PLN oraz 17 972 tys. PLN. Ujemne przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej wynikały z nabycia wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych. W szczególności wydatki były ponoszone na budowę linii technologicznej do produkcji matryc ciekłokrystalicznych i towarzyszącej infrastruktury technicznej, opracowanie konsumenckiej wersji urządzenia BRASTER, stworzenie systemu telemedycznego i aplikacji mobilnej oraz prace rozwojowe nad algorytmami automatycznej interpretacji wyników badań termograficznych, a także na prowadzenie badań klinicznych.

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

W 2016 r. Spółka wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w kwocie 19 458 tys. PLN. Dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności finansowej za ten okres wynikały przede wszystkim z emisji akcji serii H na kwotę brutto 7586 tys. PLN przeprowadzonej w czerwcu 2016 r. oraz emisji obligacji serii A na kwotę brutto 10 500 tys. PLN przeprowadzonej w listopadzie 2016 r. W latach 2015 oraz 2014 działalność finansowa wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości odpowiednio 37 201 tys. PLN oraz 6294 tys. PLN. Dodatnie przepływy środków pieniężnych netto w tych latach wynikały przede wszystkim z emisji akcji serii F przeprowadzonej w I połowie 2015 r. na kwotę brutto 39 000 tys. PLN, oraz emisji akcji serii E przeprowadzonej w I połowie 2014 r. na kwotę brutto 6500 tys. PLN.

Zadłużenie finansowe

Na 31 grudnia 2016 r. Spółka posiadała zobowiązania finansowe z tytułu kredytów i pożyczek w wysokości 1967 tys. PLN oraz z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych w wysokości 9863 tys. PLN. W latach 2014 oraz 2015 Spółka nie posiadała zobowiązań o charakterze dłużnym.

4.6. Nakłady inwestycyjne

Spółka realizuje inwestycje w wartości niematerialne oraz rzeczowe aktywa trwałe.

(tys. PLN)	2014 r.	2015 r.	2016 r.	2017 r. do 31.03.2017 r.
Urządzenia techniczne, maszyny	25	265	4 044	70
Grunty	-	-	1 057	-
Budynki i lokale	-	39	3 160	-
Środki trwałe w budowie	219	12 324	-	-
Zaliczki na środki trwałe	25	198	-	-
Pozostałe	-	10	1 086	-
Koszty prac rozwojowych	-	-	11 781	206
Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości	14	-	1 848	80
Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	205	86	-	-
RAZEM nakłady inwestycyjne na wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe	488	12 922	22 977	356

Źródło: Sprawozdania Finansowe

W 2014 r. nakłady inwestycyjne poniesione przez Spółkę wyniosły 488 tys. PLN. Były to głównie inwestycje związane z budową środków trwałych. Dodatkowo, Spółka realizowała nakłady na wartości niematerialne i prawne – przede wszystkim zaliczki na wartości niematerialne i prawne w wysokości 205 tys. PLN oraz wydatki związane z nabyciem ochrony patentowej w Polsce i na świecie.

W 2015 r. najważniejszą część nakładów inwestycyjnych, wynoszących łącznie 12 922 tys. PLN, stanowiła pozycja środki trwałe w budowie, która obejmowała m.in. budowę fabryki w Szeligach: (i) 12 346 tys. PLN, (ii) nakłady na prototyp urządzenia, oraz (iii) zakupione licencje 86 tys. PLN.

W związku z intensyfikacją prac nad komercjalizacją urządzenia BRASTER, w 2016 r. Spółka poniosła najwyższe 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 (5547 tys. PLN). Dodatkowo, poniesiono koszty związane z pracami rozwojowymi nad automatyzacją analizy obrazów termograficznych w kwocie 4297 tys. PLN, a także z opracowaniem urządzenia do badań klinicznych (tu na prace rozwojowe poniesiono wydatki wysokości 1145 tys. PLN, na prototyp urządzenia wydano 792 tys. PLN). Dodatkowo, poniesiono szereg kosztów związanych z nabyciem nieruchomości w Szeligach i inwestycjach w niej. Zakupiono działkę o wartości 1057 tys. PLN, dokonano inwestycji w budynkach i lokalach fabryki o wartości 3160 tys. PLN, a także zakupiono i zmodernizowano urządzenia techniczne na wartość 4044 tys. PLN.

4.7. Bieżące i planowane inwestycje

Emitent nie prowadzi bieżących inwestycji. Na Datę Prospektu nie zostały podjęte przez Emitenta żadne wiążące zobowiązania dotyczące wydatków inwestycyjnych w przyszłości.

4.8. Tendencje i ostatnie zdarzenia

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

Oczekiwany rozwój rynku telemedycyny

Zgodnie z raportem BCC Research opublikowanym w maju 2016 r., rynek telemedycyny znajduje się obecnie w fazie wczesnego 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 2021 r. wartość 55,1 mld USD wobec 23,8 mld USD w 2016 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 2012 r. na raka piersi zachorowało ponad 1,7 mln osób, a 0,5 mln osób zmarło w wyniku tego typu nowotworu. Rak piersi stanowi najczęstszy nowotwór złośliwy u kobiet. Według prognoz Międzynarodowej Agencji do Badań nad Rakiem zachorowalność na raka (wszystkich typów) do 2030 r. wzrośnie o ponad 50%, zaś umieralność spowodowana nowotworem o prawie 60%. Widoczną tendencją jest większa zachorowalność na raka piersi w krajach wysokorozwiniętych. Wśród kobiet z krajów rozwiniętych zachorowalność na raka piersi jest ponad trzykrotnie wyższa niż w krajach o niższym poziomie rozwoju gospodarczego. Zgodnie z danymi zaprezentowanymi w wynikach badania tendencja ta w przyszłości będzie się utrzymywać.

Ekspansja na rynki zagraniczne

Zgodnie z przyjętą strategią rozwoju, Emitent planuje jak najszybsze przeprowadzenie ekspansji zagranicznej. Spółka planuje wprowadzenie urządzenia BRASTER do sprzedaży na 14 rynkach zagranicznych w latach 2017–2018. Wybrane przez Emitenta rynki zagraniczne charakteryzują się wysokim potencjałem sprzedażowym ze względu na bardzo dużą liczbę kobiet o wysokiej sile nabywczej oraz dużej świadomości zagrożenia rakiem piersi. Może to przyczynić się do istotnego zwiększenia wolumenu sprzedaży przy jednocześnie wyżej cenie Urządzenia. Zdaniem Emitenta, powyższe czynniki mogą mieć istotny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę w przyszłości.

Rozwój sprzedaży na rynku polskim

Sprzedaż wygenerowana przez Spółkę w I kwartale 2017 r. osiągnęła poziom 455 Urządzeń, z czego liczba sprzedanych samych Urządzeń (bez abonamentu) to 372 sztuki, w tym 330 Urządzeń sprzedano do aptek z odroczonym terminem płatności, prawem zwrotu po tym terminie lub możliwością przedłużenia tego terminu. Ponadto, w I kwartale 2017 r. sprzedano 150 abonamentów bez Urządzeń. Od początku wprowadzenia Produktu na rynek, Spółka sprzedała łącznie 2372 Urządzenia i 989 abonamentów. W opinii Emitenta, mimo braku działalności promocyjnej w I kwartale 2017 r. wyniki sprzedaży są satysfakcjonujące. Ograniczenie działalności reklamowej jest zgodne z przyjętą strategią, gdyż Spółka koncentruje się głównie na nawiązywaniu i doprecyzowywaniu współpracy z dystrybutorami zagranicznymi. Począwszy od II kwartału 2017 r. działalność promocyjno-marketingowa skierowana będzie głównie do środowiska lekarskiego w celu zwiększenia rozpoznawalności urządzenia BRASTER oraz wsparcia zachowań prozakupowych kobiet.

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

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

Ponadto, czynnikiem, który może mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Spółki, jest zapewnienie urządzeniu 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. Dotarcie do lekarzy i uzyskanie akceptacji środowiska medycznego dla urządzenia BRASTER na każdym rynku, na którym Emitent planuje skomercjalizować swój Produkt, może wymagać przeprowadzenia kolejnych badań oraz nowych publikacji naukowych opisujących ich wyniki.

Czynnikiem mogącym mieć wpływ na działalność operacyjną Spółki jest również objęcie refundacją usług telemedycznych oferowanych przez Emitenta w Polsce lub w krajach, w których Spółka planuje sprzedaż urządzenia BRASTER. Potencjalna refundacja mogłaby przyczynić się do zwiększenia liczby kobiet korzystających z usług Emitenta, tym samym pozytywnie wpływając na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe.

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

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

Poniżej wymieniono najistotniejsze etapy rozwoju w historii Spółki, zrealizowane w poszczególnych latach zgodnie z założeniami strategicznymi Emitenta, a mające znaczący wpływ na jego wyniki operacyjne i finansowe.

2014:

- zakończenie badania ThermoCRAC potwierdzającego skuteczność Urządzenia;
- pozyskanie finansowania w wysokości 6,5 mln PLN w drodze emisji akcji serii E;
- rozpoczęcie współpracy z Politechniką Warszawską nad algorytmami automatycznej interpretacji wyników badań.

2015:

- zawarcie umowy z AB Industry dotyczącej budowy hali produkcyjnej matryc ciekłokrystalicznych w Szeligach;
- pozyskanie finansowania w wysokości 39 mln PLN w drodze emisji akcji serii F oraz debiut na GPW;
- odbiór linii technologicznej do produkcji matryc ciekłokrystalicznych;
- zawarcie porozumienia z PEZY Group odnośnie realizacji projektu konsumenckiej wersji Urządzenia.

2016:

- pozyskanie finansowania w wysokości 7,6 mln PLN w drodze emisji akcji serii H;
- wybór ROSTI Polska jako partnera odpowiedzialnego za produkcję kontraktową;
- opracowanie systemu telemedycznego oraz aplikacji BRASTER na urządzenia mobilne;
- odbiór fabryki zlokalizowanej w Szeligach;
- industrializacja Urządzenia i początek masowej produkcji jego konsumenckiej wersji;
- kampania marketingowa wprowadzająca Urządzenie na rynek polski;
- uruchomienie sprzedaży za pośrednictwem własnego sklepu online oraz sieci aptek;
- pozyskanie finansowania w kwocie 10,5 mln PLN w drodze emisji obligacji serii A.

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, ani Spółka, ani Oferujący nie przeprowadzali na potrzeby Oferty niezależnej weryfikacji tych danych.

6.1. Opis rynku, na którym działa Emitent

Urządzenie skierowane jest głównie do świadomych, dbających o swoje zdrowie, wykształconych i dobrze zarabiających kobiet. Rynek dla Urzędnika charakteryzuje się dużym potencjałem sprzedażowym, o czym świadczy szeroka grupa potencjalnych klientów na kluczowych dla Emitenta rynkach, obejmująca kobiety w wieku 25–64 lata. Spółka, poza Polską, planuje sprzedaż Urzędnika w pierwszej kolejności w krajach europejskich (Irlandii, Wielkiej Brytanii, Holandii, Portugalii, Danii, Niemczech) oraz w USA, Kanadzie, Chinach, Indiach, Brazylii, Japonii, a także w krajach Zatoki Perskiej (Arabii Saudyjskiej, Bahrajnie, Katarze, Kuwejcie, Omanie i Zjednoczonych Emiratach Arabskich). W wymienionych krajach żyje łącznie ponad 937 milionów kobiet w wieku 25–64 lata. Według analiz przeprowadzonych na zlecenie Emitenta przez firmę doradczą Deloitte, ponad 21,5 miliona z nich stanowić będzie grupę docelową Urzędnika.

Potencjał rynku

Emitent we współpracy z firmą konsultingową Deloitte dokonał analizy poszczególnych rynków w celu określenia potencjału sprzedażowego Urzędnika. W skład zespołu, poza specjalistami z Polski, weszli także konsultanci m.in. z USA, Kanady, Wielkiej Brytanii i Niemiec. Analizie poddano rynek polski oraz 212 rynków zagranicznych. Wybrane kraje poddano wielokierunkowemu badaniu pod względem demografii, ekonomii, warunków dla biznesu, statusu i siły nabywczej kobiet, jak i liczby zachorowań na raka piersi, cen i dostępności standardowych metod diagnostyki chorób nowotworowych, poziomu prywatnych wydatków na ochronę zdrowia, a także analizie formalnoprawnej pod kątem wymogów i kosztów wprowadzenia urządzenia medycznego do obrotu. Na podstawie przeprowadzonych analiz wybrano najbardziej obiecujące rynki i oszacowano ich potencjał, jako liczbę kobiet reprezentujących grupę docelową dla Urzędnika na danym rynku.

Poniżej zaprezentowano tabelę przedstawiającą populację kobiet w wieku 25–64 lata w Polsce oraz w poszczególnych krajach, w których Spółka planuje sprzedaż Urzędnika, jak i liczbę kobiet, która, według analiz Deloitte, będzie odpowiadać wielkości grupy docelowej.

Kraj	Liczba kobiet w wieku 25–64 lata	Liczba kobiet stanowiących grupę docelową*
Chiny	399 695 743	9 193 002
Indie	297 175 594	6 835 039
USA	85 672 613	1 970 470
Brazylia	55 145 800	1 268 353
Japonia	31 985 547	735 668
Niemcy	22 134 404	509 091
Wielka Brytania	16 704 199	384 197
Polska**	13 385 734	307 872
Kanada	9 513 480	218 810
Kraje Zatoki Perskiej***	9 060 033	208 381
Holandia	4 500 476	103 511
Portugalia	2 933 364	67 467
Dania	1 442 765	33 184
Irlandia	1 327 876	30 541
Suma	937 291 894	21 557 714

* Obliczenia na podstawie 2,3-procentowego wskaźnika penetracji rynku zakładanego przez firmę konsultingową Deloitte

** Obliczenia na podstawie 2,3-procentowego wskaźnika penetracji rynku w grupie kobiet w wieku 20–70 lat, przy założeniu potencjału rynkowego zaprezentowanego w Strategii rozwoju BRASTER S.A. na lata 2015–2021

*** Arabia Saudyjska, Bahrajn, Katar, Kuwejt, Oman i Zjednoczone Emiraty Arabskie

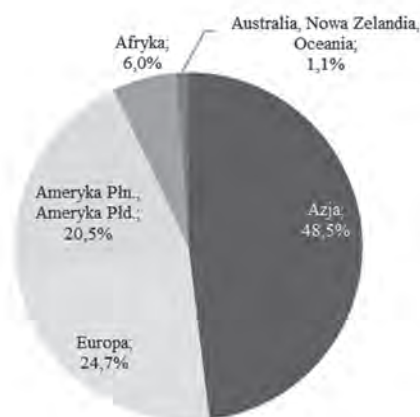
Źródło: Spółka

Oszacowanie potencjału rynków, wykonane przez firmę Deloitte, zostało oparte zarówno o zebrane dane statystyczne, jak i wyniki ankiet konsumenckich przeprowadzonych w Polsce oraz konsultacje z doradcami z takich krajów, jak USA, Wielka Brytania, Niemcy. Ponadto przeprowadzone zostały wywiady z międzynarodowymi firmami telemedycznymi. Założono, że grupa docelowa będzie zawierała się wśród kobiet w wieku 25–64 lata. W celu doprecyzowania grupy docelowej przyjęto dodatkowe kryteria: dochód dyspozycyjny powyżej 1400 PLN netto na osobę w gospodarstwie domowym, wizyta kobiety u ginekologa w ostatnich 3 latach, ponoszenie wydatków prywatnych na opiekę zdrowotną, korzystanie ze smartfona i mobilnego Internetu. Na podstawie wyników ankiet dotyczących skłonności do zakupu Urządzenia, przeprowadzonych na grupie Polek spełniających wyżej wymienione kryteria, zidentyfikowano dwie grupy kobiet – takie, które chętnie kupią Urządzenie oraz takie, dla których produkt jest atrakcyjny i jest duże prawdopodobieństwo, że go nabędą. Wyniki całościowej analizy pozwoliły oszacować wskaźnik penetracji dla rynku polskiego na poziomie 2,3%. Współczynnik penetracji dla każdego rynku zagranicznego przyjęto na tym samym poziomie.

Zachorowalność na raka piersi

Zgodnie z danymi zaprezentowanymi w cyklicznym badaniu GLOBOCAN 2012, przeprowadzanym przez Międzynarodową Agencję do Badań nad Rakiem (*International Agency for Research on Cancer*), powołaną przez Światową Organizację Zdrowia (WHO), na świecie w 2012 r. na raka zachorowało ponad 14,1 mln osób, natomiast zmarło 8,2 mln osób. Najwięcej nowych przypadków chorób nowotworowych odnotowanych zostało w krajach azjatyckich oraz w Europie.

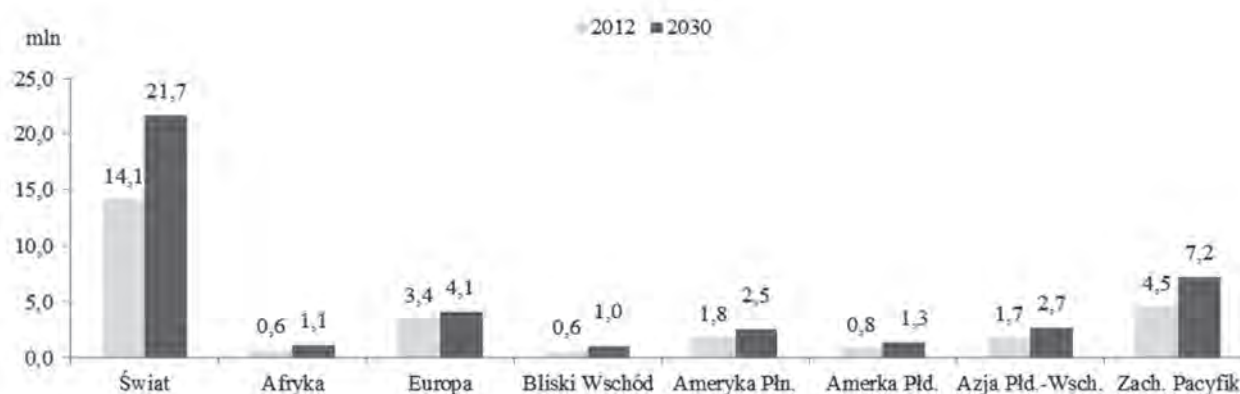
Poniżej zaprezentowano wykres przedstawiający zachorowania na raka w podziale na regiony w 2012 r.



Źródło: GLOBOCAN 2012

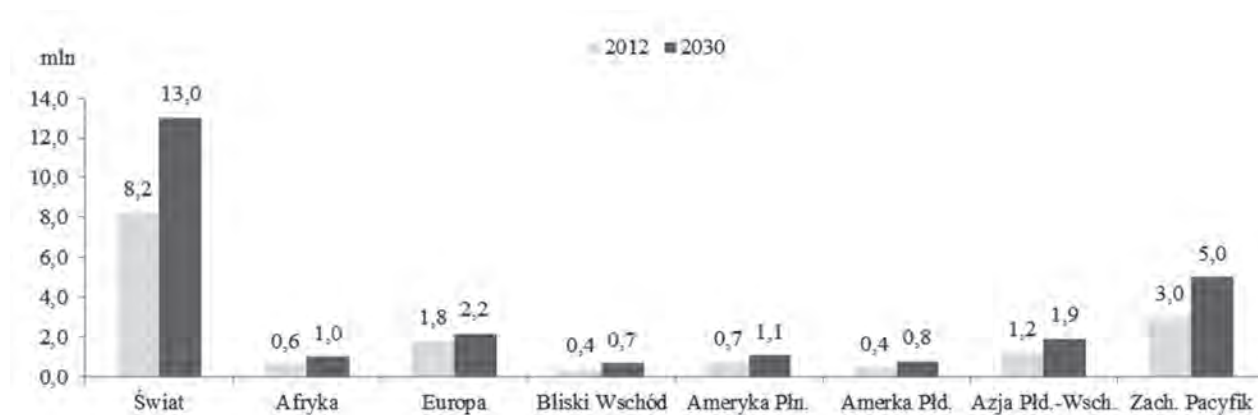
Według danych opublikowanych przez GLOBOCAN, w 2030 r. liczba nowych zachorowań na raka wyniesie 21,7 mln, podczas gdy liczba zgonów na świecie spowodowanych chorobami nowotworowymi wzrośnie do 13,0 mln.

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



Źródło: GLOBOCAN 2012

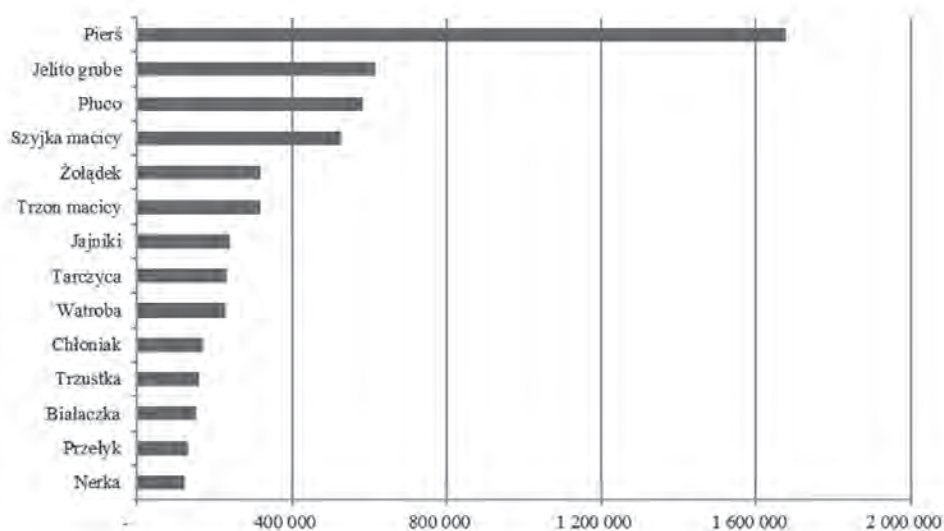
Poniżej zaprezentowano wykresy przedstawiające rzeczywistą liczbę zgonów spowodowanych chorobą nowotworową w 2012 r. oraz prognozę na 2030 r.



Źródło: GLOBOCAN 2012

Zgodnie z raportem GLOBOCAN, na świecie w 2012 r. wykrytych zostało ponad 1,7 mln przypadków nowych zachorowań na raka piersi oraz odnotowano 0,5 mln zgonów na ten typ nowotworu. Rak piersi stanowi najczęstszy nowotwór złośliwy wśród kobiet. Jest on odpowiedzialny za 25,2% wszystkich zdiagnozowanych przypadków raka wśród kobiet.

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



Źródło: GLOBOCAN 2012

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 krewniej 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%.

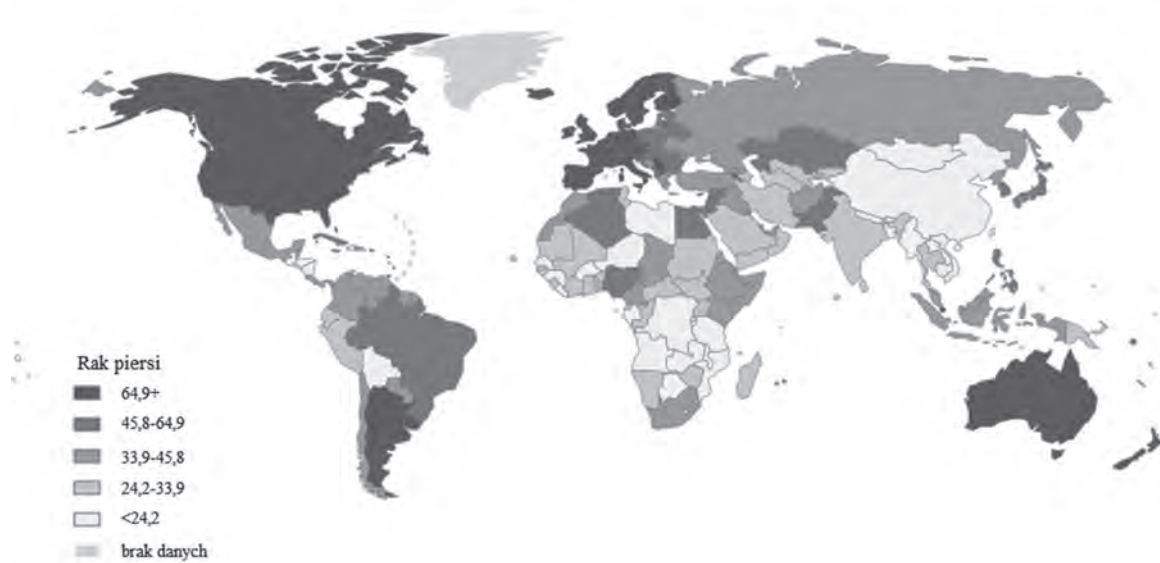
Wskaźnik ASR (ang. *Age Standardized Rate*) przedstawia liczbę zachorowań na raka piersi na 100 tys. osób w skali roku w populacji wystandaryzowanej wiekiem. Najwyższe wartości wskaźnika charakteryzują kraje najbardziej rozwinięte i najbogatsze, tj. Belgia – 111,9, Dania – 105,0, Francja – 104,5, Holandia – 99,0, Wielka Brytania – 95,0, USA – 92,9, Niemcy – 91,6. Kraje Unii Europejskiej charakteryzuje wskaźnik ASR na poziomie 82,1, natomiast Kanadę oraz Australię/Nową Zelandię odpowiednio – 92,9 oraz 85,8. Najniższy wskaźnik ASR występuje w krajach rozwijających się, szczególnie azjatyckich, tj. Indiach – 25,8 i Chinach – 22,1.

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

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

Źródło: GLOBOCAN 2012

Poniżej zaprezentowano grafikę przedstawiającą wartości wskaźnika ASR w poszczególnych krajach świata w 2012 r.



Źródło: GLOBOCAN 2012

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

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

Źródło: GLOBOCAN 2012

Zgodnie z danymi zaprezentowanymi przez GLOBOCAN, zachorowalność na raka piersi wśród kobiet z krajów rozwiniętych jest ponad trzykrotnie wyższa niż w krajach o niższym poziomie rozwoju gospodarczego. Na taki stan rzeczy oprócz czynników niemodyfikowalnych, 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 zachodniej i północnej Europy w 2012 r. miało miejsce w:

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

Krajem, w którym co roku diagnozuje się największą liczbę zachorowań na raka piersi 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, w 2016 r. liczba pacjentek ze zdiagnozowanym rakiem piersi, zarówno poddawanych leczeniu, jak i po przebytej terapii, wynosiła łącznie 2,8 mln. Breastcancer.org podaje, że w 2017 r. zmiany nowotworowe w obrębie gruczołów piersiowych mogą zostać wykryte u kolejnych 318 tys. kobiet, z czego w 255 tys. przypadków będą one miały charakter inwazyjny. W Stanach Zjednoczonych w 2016 r. blisko 30% nowych zachorowań na raka wśród kobiet dotyczyło 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 2017 r. w Stanach Zjednoczonych zostanie odnotowanych ponad 40 tys. zgonów kobiet spowodowanych rakiem piersi.

W krajach wysokorozwiniętych zarówno zachorowalność, jak i liczba zgonów z powodu raka piersi zwiększa się. W Polsce w 2014 r. zdiagnozowano wśród kobiet około 17 tys. nowych zachorowań na raka piersi, co stanowiło około 22% ogólnej liczby chorób nowotworowych oraz odnotowano około 6 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.

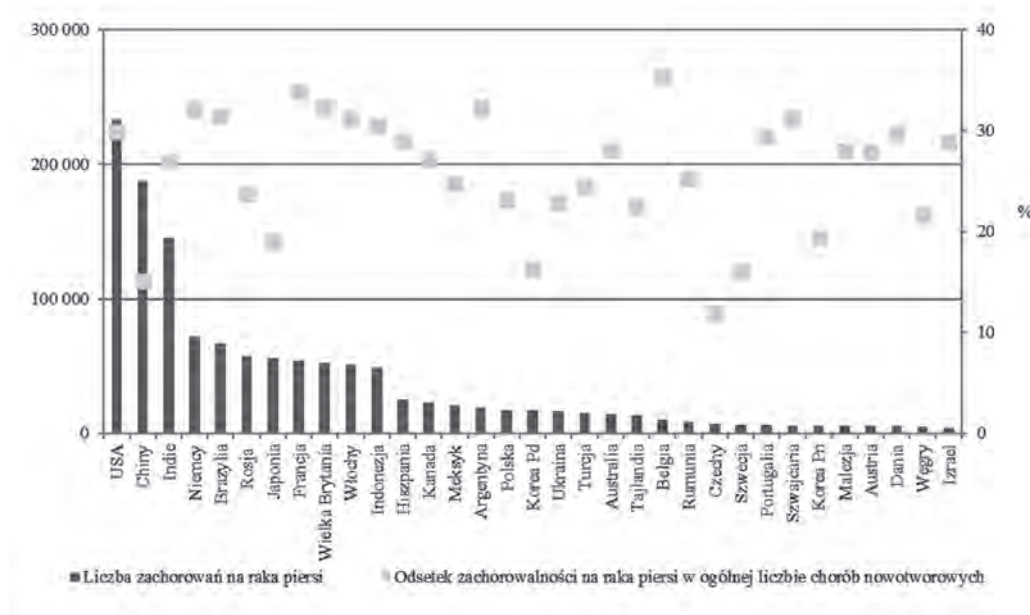
Stadium	Średnia	Wiek 66–74	Wiek 75–84	Wiek 85+
Stadium I	USD 4 197	USD 3 744	USD 4 875	USD 6 667
Stadium II	USD 6 337	USD 5 849	USD 6 283	USD 9 333
Stadium III	USD 10 192	USD 10 232	USD 10 428	USD 13 080
Stadium IV	USD 33 033	USD 36 117	USD 30 913	USD 28 224
Średnia	USD 8 909	USD 8 521	USD 9 397	USD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

polских 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 stadia przerzutów odległych. W stadium I guz jest niewielki, o średnicy mniejszej niż 2 cm oraz inwazyjny, co oznacza, że guz nacieka na inne tkanki w piersi, poza swoim pierwotnym ogniskiem, żadne węzły chłonne nie są zajęte. W stadium II guz jest inwazyjny, o średnicy od 2 cm do 5 cm lub mniejszy, ale zajęte są węzły pachowe po tej samej stronie. Stadium III charakteryzuje guz o ponad 5 cm średnicy lub mniejszy, 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 2012 r.



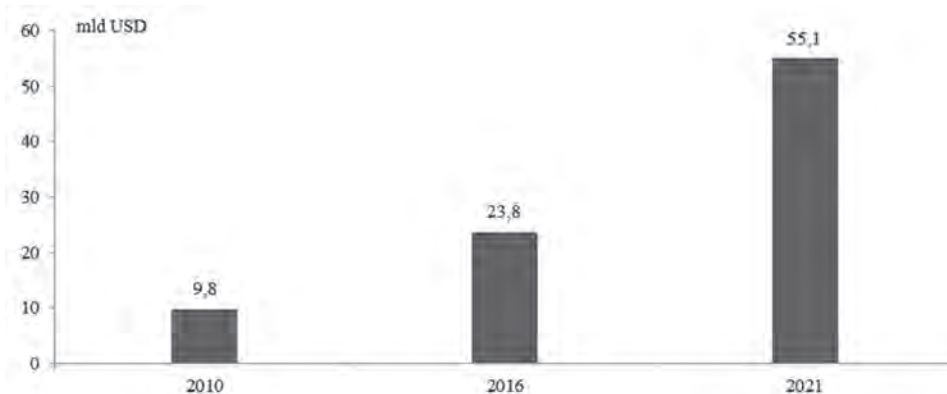
Źródło: GLOBOCAN 2012

6.2. Rynek telemedyczny w Polsce i na świecie

Najważniejszym celem strategicznym Emitenta jest przekształcenie BRASTER S.A. w globalną platformę telemedyczną oferującą zarówno usługi nakierowane na wczesne wykrywanie raka piersi przy użyciu Urządzenia, jak i integrującą rozwiązania i urządzenia telemedyczne innych producentów, charakteryzujące się globalnym potencjałem sprzedażowym. 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 2021 r. będzie rósł średniorocznie w tempie 18,3% i osiągnie w 2021 r. wartość 55,1 mld USD wobec 23,8 mld USD w 2016 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 Telemedicine Market 2015–2020* wskazuje na wzrastające znaczenie urządzeń i usług telemedycznych w procesie skutecznego monitorowania i zapobiegania chorobom przewlekłym, które – według szacunków Światowej Organizacji Zdrowia (WHO) – do 2020 r. będą przyczyną niemal 75% zgonów na świecie. Również autorzy raportu *Telehealth Report* opublikowanego w styczniu 2014 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 Prospektu Spółce nie są znane firmy produkujące urządzenia do czynnościowego obrazowania piersi przy wykorzystaniu ciekłokrystalicznej termografii kontaktowej, dlatego w ocenie Zarządu, Spółka nie posiada bezpośrednich konkurentów.

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

Należy zaznaczyć, że 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. Spełnia ona jednak bardzo ważną rolę badania uzupełniającego, w szczególności badania dostarczającego często pierwszych sygnałów ostrzegawczych.

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

– BreastLight, producent PWB Health UK

Urządzenie do samobadania polegające na podświetlaniu piersi w ciemnym pomieszczeniu w celu uzyskania obrazu żył i naczyń krwionośnych wewnątrz piersi. Czerwone światło uwiadczenia 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, a jego cena wynosi około 99 funtów brytyjskich. Zgodnie z danymi opublikowanymi na stronie internetowej producenta, przydatność BreastLight została potwierdzona trzema 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 nie jest skomercjalizowane oraz nie posiada atestów ani dopuszczeń.

– Melody DX, 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.

– iSono Health, producent iSono Health

Urządzenie przeznaczone do użytku domowego, działające w oparciu o opatentowaną technologię ultradźwiękowego obrazowania 3D oraz algorytm uczenia maszynowego. Produkt ma postać specjalnie zaprojektowanego stanika, po założeniu którego pacjentka przykłada osobno do każdej piersi skaner ultradźwiękowy. Urządzenie sterowane jest z poziomu aplikacji mobilnej, która umożliwia przesyłanie lekarzowi obrazu wygenerowanego w trakcie badania i przekazanie pacjentce informacji zwrotnej od eksperta, jak i porównuje comiesięczne obrazy. Badanie za pomocą iSono Health trwa każdorazowo do 3 minut i zgodnie z zaleceniami producenta powinno być powtarzane przez kobietę co miesiąc, o czym przypomina pacjentce aplikacja. Zgodnie z publicznie dostępnymi danymi, urządzenie nie jest skomercjalizowane, nie posiada atestów ani dopuszczeń.

– 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. Jego poprzednia wersja uzyskała dopuszczenie FDA.

– 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.

– BreastCheck, producent Westhouse Medical

Produkt pochodzenia amerykańskiego, składać się ma z płaskiej powierzchni, na której zlokalizowany będzie zestaw miniczujników termicznych w postaci kropek, które w zależności od temperatury kontaktowej zabarwiać się będą w skali od różowego do niebieskiego. Kobieta ma za zadanie umieścić urządzenie na piersi, a następnie obserwować zmiany kolorów obrazujące powierzchniowe rozkłady temperatury. Urządzenie zostało dopuszczone do stosowania przez FDA. Zgodnie z publicznie dostępnymi informacjami, urządzenie nie jest skomercjalizowane.

– Profemme, producent Westhouse Medical

Zestaw czujników termicznych pochodzenia amerykańskiego, które mają być umieszczone na elastycznym stelażu, podłączonym do komputera, na którym pojawiać ma się obraz przedstawiający powierzchniowy rozkład temperatury. Zgodnie z informacjami opublikowanymi na stronie internetowej producenta, urządzenie nie jest skomercjalizowane oraz nie posiada atestów ani dopuszczeń.

– Breast Tissue Screening Bra, producent First Warning System

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

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

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

Badanie za pomocą urządzenia polega na wykonaniu dwóch serii pomiarów w 119 charakterystycznych miejscach na powierzchni skóry całego ciała. Pomiar pierwszy odbywa się po rozebraniu się przez pacjentkę, kolejny po 10 minutach. Ideą badania trwającego 30 minut jest weryfikacja odpowiedzi termicznej pacjentki na spadek temperatury. Dane z przeprowadzonego badania zapisywane są na komputerze, a następnie przesyłane na serwer producenta urządzenia w celu jego porównania z dostępną bazą danych zawierającą ponad 1,5 mln wyników badań termograficznych (wg danych producenta). W ciągu kilku minut lekarz wykonujący badanie otrzymuje raport zwrotny zawierający interpretację badania. Wynikiem badania przeprowadzonego za pomocą urządzenia CRT 2000 są liczbowe wartości przedstawiające poziom temperatury w odgórnie zdefiniowanych punktach. Urządzenie służy przede wszystkim do badania całego ciała i charakteryzuje się dużym poziomem ogólności. Szacunkowy koszt badania całego ciała za pomocą CRT 2000 kształtuje się na poziomie 250–275 USD. Urządzenie obecne jest na rynku ponad 25 krajów Ameryki Północnej, Azji oraz Europy. Zgodnie z danymi opublikowanymi na stronie internetowej producenta, CRT 2000 przeszło badania kliniczne potwierdzające jego przydatność. Cena urządzenia wynosi około 10 000 USD.

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

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

– 320 IR/640 IR, producent Spectron IR

Badanie za pomocą urządzenia polega na zarejestrowaniu termograficznych obrazów ciała za pomocą kamery. Obrazy zarejestrowane przez urządzenie interpretowane są przez specjalistę wykonującego badanie. Producent zapewnia dostęp do około 100 udokumentowanych badań wykonanych za pomocą urządzenia. Kamera służy przede wszystkim do badania całego ciała i charakteryzuje się dużym poziomem ogólności. Szacunkowy koszt korzystania z urządzenia przez lekarza kształtuje się na poziomie 375–775 USD miesięcznie, w zależności od parametrów technicznych kamery. Urządzenie obecne jest na rynku USA, azjatyckim, afrykańskim oraz europejskim. Brak opublikowanych badań klinicznych potwierdzających przydatność urządzenia. Cena urządzenia waha się w przedziale 18 995–39 500 USD.

– The FIRSTSENSE Breast Exam, producent First Sense Medical

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. Zgodnie z informacjami udostępnionymi przez producenta, urządzenie nie jest skomercjalizowane. Realizowane jest badanie kliniczne mające na celu weryfikację jego przydatności.

– 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. Przydatność iBreastExam została potwierdzona trzema badaniami klinicznymi. Urządzenie zostało dopuszczone do stosowania przez FDA, jednak, zgodnie z informacjami opublikowanymi na stronie internetowej producenta, pozostaje nieskomercjalizowane.

– 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 i jest oferowane w 19 krajach, w tym w Indiach, Chinach i Turcji. Urządzenie uzyskało zezwolenie FDA, a jego skuteczność została potwierdzona dziewięcioma 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 i brak bezpośrednich konkurentów, brak jest precyzyjnych opracowań rynkowych bezpośrednio zestawiających Emitenta z innymi podmiotami konkurencyjnymi. Przewagi konkurencyjne Emitenta zostały szerzej opisane w punkcie „Przewagi konkurencyjne” w rozdziale „Opis działalności Spółki”.

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 Wewnętrzny (OHIM) w Alicante. Istotną rolę odgrywa również system międzynarodowej rejestracji znaków towarowych funkcjonujący w ramach tzw. Związku Madryckiego. Zgłaszający, w wyniku jednej rejestracji bądź jednego zgłoszenia znaku bazowego w kraju pochodzenia, uzyskuje możliwość uzyskania ochrony we wszystkich krajach członkowskich, przy czym ochrona ta jest taka sama jak ta, uzyskana bezpośrednio w poszczególnych państwach. Administracją Systemu Madryckiego zajmuje się Biuro Światowej Organizacji Własności Intelektualnej (WIPO) z siedzibą w Genewie. System międzynarodowej rejestracji znaków towarowych jest uregulowany następującymi umowami międzynarodowymi:

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

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 Leczniczych. Wyniki badań przeprowadzonych w latach 2009–2010 stały się podstawą do rejestracji Urządzenia jako wyrobu medycznego klasy I przez Urząd Rejestracji Produktów Leczniczych, 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 Leczniczych, 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 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.

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, 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 adresowany jest do szerokiego grona świadomych i dbających o siebie kobiet, które mogą z niego korzystać przy użyciu 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 na rynku polskim nastąpiło 19 października 2016 r. W ciągu nieco ponad dwóch miesięcy sprzedaż Urządzenia przekroczyła 2000 sztuk. Obecnie Urządzenie oferowane jest w sklepie internetowym Emitenta oraz w ponad 700 aptekach należących do największych ogólnopolskich sieci, takich jak: Dr Zdrowie, Amica, MaxFarm, Wracam do Zdrowia, Superpharm, Zdrowit oraz Apteka Bliska. 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 Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych, co otworzyło możliwość wprowadzenia Urządzenia do obrotu na rynku polskim i na rynkach pozostałych krajów należących do Unii Europejskiej.

Emitent będzie w stanie uzyskać zakładany poziom sprzedaży, który pozwoli na trwałe osiągnięcie wysokiej rentowności, jedynie w sytuacji, jeżeli System BRASTER stanie się produktem globalnym. Dlatego też zamiarem Emitenta jest jak najszybsze rozszerzenie sprzedaży na rynki zagraniczne. W tym celu Spółka, we współpracy z firmą Deloitte, opracowała plan wprowadzenia Urządzenia do sprzedaży w wybranych krajach poza Polską. Emitent rozważa przeprowadzenie pilotażowej sprzedaży na jednym z rynków Europy Zachodniej oraz powielenie tego modelu na kolejnych rynkach. Przeprowadzone analizy rynkowe wskazały, iż rynki z największym potencjałem sprzedażowym dla Urządzenia w Europie to: Niemcy, Wielka Brytania, Holandia, Portugalia, Dania i Irlandia, natomiast poza Europą – Stany Zjednoczone, Kanada, Brazylia, Chiny, Indie, Japonia oraz kraje Zatoki Perskiej (Arabia Saudyjska, Bahrajn, Katar, Kuwejt, Oman i Zjednoczone Emiraty Arabskie). Komercjalizacja Urządzenia na pierwszym rynku zagranicznym planowana jest już w pierwszej połowie 2017 r., przy czym należy zaznaczyć, że największy potencjał sprzedażowy posiada rynek Stanów Zjednoczonych, na który Emitent planuje wejść w czwartym kwartale 2017 r. Dodatkowe informacje na temat strategii Spółki znajdują się w rozdziale „Opis działalności Spółki – Strategia”.

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. Przewagi konkurencyjne

Innowacyjna technologia chroniona patentami

W toku prac badawczo-rozwojowych realizowanych przez Spółkę, skoncentrowanych na wytworzeniu ciągłego filmu ciekłokrystalicznego, uzyskano pasywne (niewymagające zasilania) matryce termowizyjne, spełniające wymagania medycznej diagnostyki onkologicznej. W celu ochrony własności intelektualnej, Spółka podjęła intensywne prace zarówno na podstawie procedur krajowych, jak i wytycznych Układu o Współpracy Patentowej (ang. *Patent Cooperation Treaty, PCT*).

Podjęte przez Spółkę działania zaowocowały udzieleniem do Daty Prospektu patentów: (i) „Mieszanina związków ciekłokrystalicznych, układ trzech mieszanin ciekłokrystalicznych oraz ich zastosowanie” na terenie Unii Europejskiej, USA, Australii, Chin, Singapuru, Hongkongu, Macao, Japonii, Rosji, Malezji, Korei Południowej, Kanady oraz Polski; (ii) „Ciekłokrystaliczna emulsja typu olejowo-wodnego i sposób wytwarzania emulsji” na terenie Unii Europejskiej, USA, Australii, Kanady, Chin, Macao, Korei Południowej, Rosji, Japonii, Singapuru, Hongkongu, Norwegii i Polski. W wyniku przeprowadzonych działań technologia opracowana przez Spółkę została objęta ochroną zapewniającą blokadę przed konkurencją przez 20 lat od daty dokonania zgłoszeń patentowych w 2010 r. Ponadto, w 2012 r. Spółka dokonała zgłoszenia patentowego o nazwie: „Urządzenie do obrazowania, rejestracji i zapisywania obrazu termograficznego trzech ciekłokrystalicznych matryc wykorzystywanych przez przedmiotowe urządzenie i jego aplikację do detekcji termicznej”, którego głównym celem, oprócz ochrony własności intelektualnej, jest zablokowanie działań potencjalnych konkurentów. W 2014 r. złożono wniosek patentowy o nazwie: „Urządzenie do kontroli kalibracji termochromowych matryc ciekłokrystalicznych, sposób kontroli kalibracji termochromowych matryc ciekłokrystalicznych oraz zastosowanie urządzenia do kontroli kalibracji termochromowych matryc ciekłokrystalicznych” – do Daty Prospektu nie uzyskano ochrony patentowej w tym zakresie. Międzynarodowe zgłoszenia patentowe dobierane były zarówno pod kątem potencjału rynku (np. USA, Europa, Kanada, Japonia), jak i pod kątem przestrzegania praw wynikających z własności intelektualnej (np. Chiny, Indonezja, Malezja). Trzecie zgłoszenie patentowe, o którym mowa powyżej, zostało dokonane w Europejskim Urzędzie Patentowym, w Polsce oraz w Australii, natomiast czwarte zgłoszenie patentowe – na terytorium Unii Europejskiej oraz w Polsce. Trzecie i czwarte zgłoszenie patentowe, o których mowa powyżej, na terenie Unii Europejskiej i w Polsce są realizowane także w procedurze PCT.

Przydatność urządzenia potwierdzona badaniami klinicznymi

Badania kliniczne są nieodzownym etapem procesu wprowadzania na rynek nowego urządzenia medycznego. Skierowanie produktu bezpośrednio do gospodarstw domowych determinuje konieczność klinicznego potwierdzenia skuteczności diagnostycznej metody oraz zgromadzenia obszernej bazy danych obejmującej możliwie największą część populacji oraz badania interakcji użytkowników z urządzeniem w docelowych warunkach użytkowania. Przeprowadzenie badań klinicznych jest czasochłonne i wymaga poniesienia znaczących nakładów finansowych, a wyniki badań są trudne do przewidzenia. Emitent przeprowadza badania kliniczne zgodnie z międzynarodowymi standardami, we współpracy z profesjonalnymi firmami CRO (ang. *Clinical Research Organization* – niezależnymi monitorami badań klinicznych) oraz renomowanymi ośrodkami klinicznymi w całej Polsce, przy nadzorze i aprobach Komisji Bioetycznej.

Najważniejszym wydarzeniem mającym wpływ na działalność Spółki w 2016 r. w obszarze naukowo-badawczym była realizacja badania klinicznego ThermaALG. Prowadzono je w specjalistycznych poradniach diagnostyki piersi na terenie Polski na próbie 274 kobiet. Podstawowym celem badania było porównanie skuteczności diagnostycznej kolejno opracowanych algorytmów interpretacji obrazów termograficznych. Drugorzędne cele obejmowały m.in. porównanie kolejnych wersji algorytmu interpretacji i klasyfikacji wyniku badania termograficznego piersi z wynikami uzyskanymi w 2013 r. w badaniu ThermaCRAC, walidację systemu automatycznej interpretacji obrazów termograficznych oraz ocenę bezpieczeństwa użytkowania Urządzenia w praktyce klinicznej. Analizę prowadzono według opracowanych przez Emitenta algorytmów, bazując na dotychczasowych doświadczeniach, a także wykorzystując metodę holistycznego wyznaczania asymetrii termicznej i klasyfikacji zarejestrowanych zmian hipertermicznych.

Badanie ThermaALG zostało zakończone w połowie 2016 r., a uzyskane w badaniu 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. Wyniki walidacji systemu automatycznej interpretacji obrazów termograficznych wykazały czułość i swoistość walidowanego testu na poziomie odpowiednio 70,9% oraz 75,6%. Nie zaobserwowano jednoznacznych różnic wskazujących na wpływ budowy piersi oraz ich rozmiaru na skuteczność diagnostyczną badania termograficznego w całej populacji przebadanych kobiet. Badanie dostarczyło wiarygodnych informacji dotyczących bezpieczeństwa stosowania termografii kontaktowej przy pomocy Urządzenia, które potwierdziły całkowite bezpieczeństwo i bezinwazyjność metody.

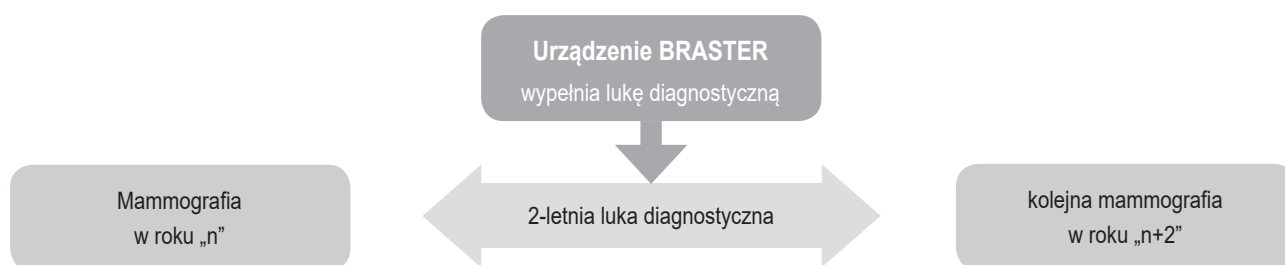
Uzyskane wyniki, ze względu na różnice w sposobie uzyskiwania i interpretowania obrazów termograficznych, nie mogą być bezpośrednio porównane z wynikami badania ThermaCRAC przeprowadzonego w 2013 r., jednak czułość i swoistość uzyskane przy pomocy najnowszego algorytmu u kobiet poniżej 50 roku życia są znacząco lepsze. W badaniu ThermaCRAC wartości wskaźników czułości i swoistości Urządzenia w grupie kobiet powyżej 50 roku życia kształtowały się na poziomie 76% oraz 59%, podczas gdy wartości te dla grupy kobiet poniżej 50 roku życia wyniosły odpowiednio 59% i 58%.

Uzyskane w badaniu wyniki dotyczące czułości i swoistości potwierdzają wysoką skuteczność oraz przydatność Urządzenia w procesie diagnostycznym patologii gruczołów piersiowych. Tym samym dowiedziona została wysoka wartość kliniczna Urządzenia w wykrywaniu raka piersi u kobiet, a samo badanie termograficzne może być pozycjonowane jako uzupełnienie tradycyjnej diagnostyki. Ponadto uzyskane wyniki wskazują bardzo interesujący kierunek aplikacji technologii termografii dla kobiet młodszych, dla których istnieje dość ograniczona oferta profilaktyki raka piersi.

Komplementarność w stosunku do standardowego postępowania diagnostycznego

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

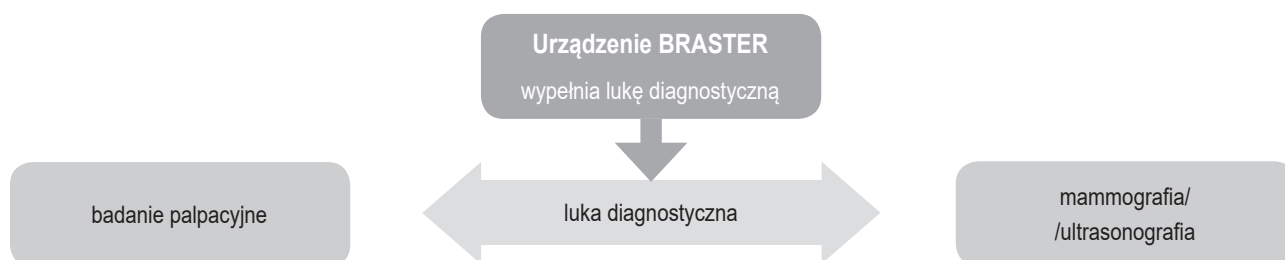
Poniżej zaprezentowano schemat przedstawiający Urządzenie, jako uzupełnienie luki między kolejnymi badaniami przesiewowymi.



Źródło: Spółka

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

Poniżej zaprezentowano miejsce Urządzenia w standardowym procesie diagnostycznym.



Źródło: Spółka

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

Bezpieczeństwo i łatwość użycia

Badanie Urządzeniem daje możliwość wczesnego wykrywania i monitorowania nieprawidłowości w organizmie poprzez detekcję i rejestrację rozkładu temperatury na badanej powierzchni ciała. Dzięki zastosowanej technologii, termografia kontaktowa jest bezpieczną oraz nieinwazyjną metodą badania, w której nie wykorzystuje się szkodliwego dla zdrowia pacjentek promieniowania rentgenowskiego. Badanie wykonane za pomocą Urządzenia jest badaniem bezbolesnym i niepowodującym dyskomfortu towarzyszącego badaniom wykonanym 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. W celu wykonania badania wystarczające jest przyłożenie Urządzenia do badanej piersi, aby pojawił się indywidualny dla każdej kobiety obraz termograficzny, który zostaje automatycznie przetransferowany do centrum telemedycznego. Ponadto, bezprzewodowa łączność Produktu z urządzeniem posiadającym aplikację mobilną (smartfon, tablet) pozwala na interaktywne wsparcie kobiety w procedurze badania poprzez ilustracje i komendy głosowe, zaś portal internetowy z dostępem do indywidualnego profilu użytkownika umożliwia sprawdzenie wyników badań bez konieczności wychodzenia z domu.

Możliwość dywersyfikacji źródeł przychodów

Zgodnie ze strategią Spółki, Urządzenie wraz z abonamentem oferowane będzie szerokiemu gronu kobiet docelowo na całym świecie. W pierwszym roku działalności sprzedaż Urządzenia stanowić będzie główne źródło przychodów Spółki, jednakże wraz z kolejnymi etapami rozwoju nastąpi istotny wzrost przychodów ze świadczonych usług. Oprócz abonamentu w wersji podstawowej, umożliwiającego przeprowadzanie comiesięcznych badań przez okres 2 lat, Spółka oferuje także dodatkowe usługi, takie jak np. konsultacja wyników termogramu z lekarzem czy możliwość korzystania z jednego Urządzenia przez wiele kobiet z opłaconym abonamentem indywidualnym. Według założeń strategii Emitenta, docelowo ok. 70% przychodów generowanych będzie przez sprzedaż abonamentów i usług, a przychody ze sprzedaży Urządzenia stanowić będą docelowo jedynie ok. 30% sprzedaży. Ponadto, Spółka planuje dywersyfikację źródeł przychodów poprzez budowę globalnej platformy telemedycznej integrującej różne produkty i usługi z zakresu telemedycyny oraz dywersyfikację geograficzną sprzedaży. Dodatkowe informacje na temat strategii Spółki znajdują się w rozdziale „Opis działalności Spółki – Strategia”.

Działalność na dynamicznie rozwijającym się rynku telemedycyny

Zgodnie z przyjętą strategią, Emitent przy wykorzystaniu Urządzenia będzie świadczył usługi na rynku telemedycznym rozumianym jako wykorzystanie urządzeń i komunikacji elektronicznej do monitorowania symptomów lub objawów chorób. Zgodnie z szacunkami przedstawionymi w raporcie BCC Research *Global Markets for Telemedicine Technologies*, globalny rynek urządzeń i usług telemedycznych do 2021 r. będzie rósł średniorocznie w tempie 18,3% i osiągnie w 2021 r. wartość 55,1 mld USD wobec 23,8 mld USD w 2016 r. Zamiarem Emitenta jest wykorzystanie perspektyw wzrostu tego rynku i rozwój działalności przy wsparciu światowych trendów w sektorze ochrony zdrowia.

Wysoko wykwalifikowana i doświadczona kadra menedżerska

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

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

Ciągłe podnoszenie wydajności i efektywności Urządzenia we współpracy z ośrodkami naukowymi

Dział badawczo-rozwojowy oraz dział medyczny Spółki prowadzą intensywne prace nad ciągłym udoskonalaniem oraz podnoszeniem jakości Urządzenia. Spółka od kilku lat współpracuje w tym zakresie z najlepszymi polskimi ośrodkami naukowymi takimi jak: Wojskowa Akademia Techniczna – Wydział Nowych Technologii i Chemii, Politechnika Wrocławska – Laboratorium OptoMechatroniki i Technologii Laserowych, Politechnika Warszawska – Instytut Systemów Elektronicznych, Politechnika Warszawska – Zakład Projektowania Systemów Cad/Cam i Komputerowego Wspomagania Medycyny, Politechnika Warszawska – Instytut Metrologii i Inżynierii Biomedycznej, Wojskowy Instytut Medyczny i Collegium Medicum Uniwersytetu Jagiellońskiego. Emitent korzysta z ich bogatej wiedzy i doświadczenia w dziedzinach związanych m.in. z technologiami ciekłokrystalicznymi, optoelektroniką, a także w zakresie zaawansowanych systemów przetwarzania obrazów i sztucznej inteligencji.

Dalszy rozwój urządzenia skoncentrowany będzie przede wszystkim na skróceniu czasu badania, zastąpieniu trzech matryc ciekłokrystalicznych o różnych rozmiarach jedną, uniwersalną matrycą, doskonaleniu algorytmu interpretacyjnego oraz optymalizacji procesu produkcji Urządzenia. Ponadto, w styczniu 2017 r. Emitent uruchomił kolejne badanie kliniczne, którego podstawowym celem jest porównanie skuteczności konsumenckiej wersji Urządzenia w diagnostyce i różnicowaniu patologii piersi u kobiet względem standardowych metod diagnostycznych na szerokiej grupie pacjentek. Badanie obejmuje 3000 kobiet w kilkunastu ośrodkach klinicznych w Polsce i jest realizowane wspólnie z Collegium Medicum Uniwersytetu Jagiellońskiego w ramach programu Innomed. Rezultaty badania będą znane najprawdopodobniej pod koniec 2017 r. Spółka zamierza także opublikować wyniki badania w zagranicznych, uznanych czasopismach branżowych w celu budowania w międzynarodowym środowisku medycznym świadomości wysokiej skuteczności termografii kontaktowej we wsparciu diagnostyki raka piersi.

Doświadczenie w pozyskiwaniu kapitału na rozwój działalności

W ramach prowadzonej działalności Spółka zdobyła niezbędne doświadczenie w realizacji projektów oraz opracowaniu kompleksowej dokumentacji niezbędnej do pozyskania funduszy z Unii Europejskiej i ze środków krajowych. Dotacje stanowią jedno z głównych źródeł finansowania działalności Spółki, która do Daty Prospektu pozyskała środki w łącznej kwocie 8,5 mln PLN w ramach trzech projektów rozwojowych za pośrednictwem Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości oraz Narodowego Centrum Badań i Rozwoju. Spółka zamierza wykorzystywać zdobyte kompetencje uczestnicząc w kolejnych konkursach mających na celu pozyskanie finansowania z Unii Europejskiej i ze środków krajowych.

Emitent posiada również doświadczenie w pozyskiwaniu finansowania na rynku kapitałowym i finansowym w drodze publicznych i prywatnych ofert akcji i obligacji kierowanych zarówno do inwestorów instytucjonalnych, jak i indywidualnych. Obecność na rynku kapitałowym i notowanie na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie to ważny element dywersyfikowania źródeł kapitału potrzebnego do realizacji strategii rozwoju Emitenta, jak i narzędzie do promowania marki BRASTER i budowania wizerunku transparentnej, profesjonalnie zarządzanej i godnej zaufania firmy ze znaczącym potencjałem wzrostu.

Rosnąca rozpoznawalność marki BRASTER i budowa świadomości potrzeby badania piersi wśród kobiet

Emitent przywiązuje dużą wagę do prowadzenia skutecznej polityki marketingowej. W ramach działań promocyjnych Spółka prowadzi szeroką kampanię edukacyjną i angażuje się w działania na rzecz promowania profilaktyki raka piersi. Jej celem jest zwiększenie świadomości społecznej na temat roli samobadania piersi oraz właściwego leczenia w walce z nowotworami. Emitent bierze aktywny udział w różnorodnych wydarzeniach poświęconych walce z rakiem, współpracuje z ekspertami w dziedzinie onkologii i zamieszcza na swojej stronie internetowej materiały edukacyjne, dzięki którym coraz więcej kobiet ma świadomość konieczności regularnej diagnostyki piersi. Dzięki rosnącej świadomości kobiet o zagrożeniu rakiem piersi i zaoferowaniu innowacyjnego urządzenia umożliwiającego przeprowadzenie badania piersi w warunkach domowych, BRASTER ma szansę zostać silnie rozpoznawalną marką nie tylko w Polsce, ale i na świecie.

8.3. Strategia

Najważniejszym celem strategicznym Emitenta wynikającym z przyjętej w grudniu 2014 r. i zaktualizowanej w marcu 2017 r. Strategii rozwoju na lata 2015–2021 jest przekształcenie BRASTER S.A. w globalną platformę telemedyczną oferującą zarówno usługi nakierowane na wczesne wykrywanie raka piersi przy użyciu Urządzenia, jak i integrującą rozwiązania i urządzenia telemedyczne innych producentów charakteryzujące się globalnym potencjałem sprzedażowym.

Główne cele strategiczne

Emitent w swojej strategii przyjął następujące cele strategiczne:

- stworzenie globalnej platformy telemedycznej integrującej rozwiązania z zakresu telemedycyny pochodzące od różnych producentów;
- uzyskanie statusu globalnego lidera w dostarczaniu usług wykorzystujących Urządzenie do wykrywania patologii o charakterze nowotworowym w obrębie gruczołu piersiowego przy wykorzystaniu technologii ciekłokrystalicznej termografii kontaktowej;
- rozpoczęcie sprzedaży Urządzenia na rynkach zagranicznych w 2017 r.;
- sprzedaż Urządzenia we wszystkich znaczących krajach świata do 2019 r.;
- osiągnięcie poziomu generowanych przepływów gotówkowych pozwalających na coroczne wypłacanie dywidend w ciągu 3 lat od rozpoczęcia sprzedaży;
- rozpropagowanie termografii kontaktowej jako skutecznej metody wykrywania patologii o charakterze nowotworowym w obrębie gruczołu piersiowego, której sukces zawdzięczany będzie BRASTER S.A.

Zgodnie ze strategią Emitenta, kompleksowa oferta Spółki kierowana będzie głównie do klientów detalicznych, przy czym docelowo ok. 70% przychodów generowanych będzie przez sprzedaż abonamentów i usług, a przychody ze sprzedaży urządzeń stanowić będą jedynie ok. 30%. Na niektórych rynkach rozwijających się, z uwagi na ich specyfikę, Emitent nie wyklucza sprzedaży Urządzenia w modelu B2B. Budowa modelu biznesowego według znaczącego udziału usług telemedycznych w przychodach powinna umożliwić wygenerowanie marży brutto na sprzedaży na poziomie 70–80%. Marża brutto na sprzedaży powinna rosnąć wraz ze zwiększaniem wolumenu oraz obniżaniem kosztów jednostkowych produkcji.

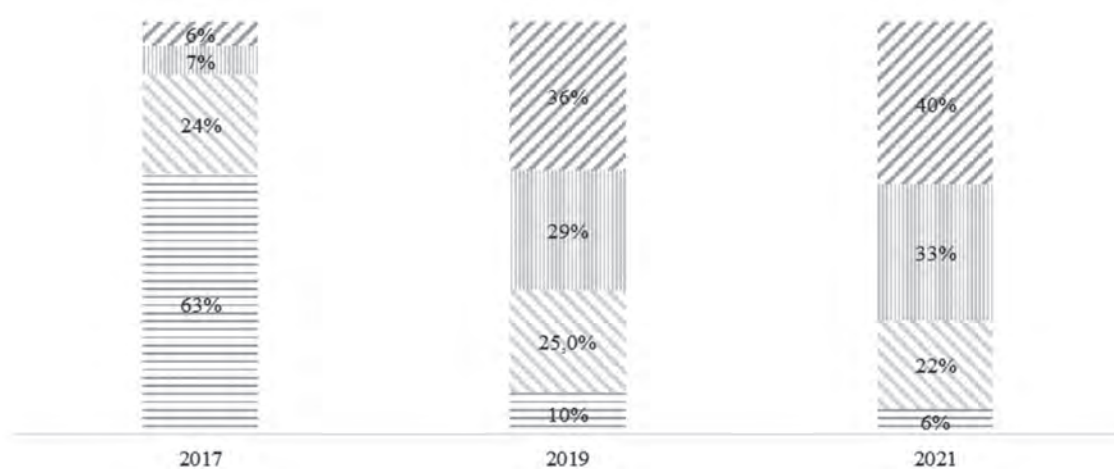
Ekspansja na rynki zagraniczne

Zgodnie ze strategią Spółki, Polska jest pierwszym rynkiem, na który wprowadzono urządzenie BRASTER. W dalszych etapach rozwoju Emitent planuje wprowadzenie swojego Produktu na rynki zagraniczne, które posiadają dużo wyższy potencjał komercyjny i zgodnie z założeniami strategii ich udział w przychodach Emitenta w ciągu najbliższych 5 lat ma przekroczyć 90%. W latach 2017–2018 Spółka planuje rozpoczęcie działań ukierunkowanych na wprowadzenie Urządzenia do sprzedaży na następujących rynkach europejskich: Irlandia, Portugalia, Holandia, Dania, Wielka Brytania, Niemcy, amerykańskich: Stany Zjednoczone, Kanada, Brazylia, oraz pozostałych: kraje Zatoki Perskiej (Zjednoczone Emiraty Arabskie, Bahrajn, Kuwejt, Oman, Katar, Arabia Saudyjska), Chiny, Japonia i Indie. Premiera Urządzenia na każdym rynku będzie poprzedzona sprzedażą pilotażową prowadzoną na niewielką skalę w celu zbadania popytu oraz przetestowania modelu biznesowego, infrastruktury informatycznej, modelu współpracy z partnerami biznesowymi oraz skuteczności działań marketingowych. Jednocześnie komercjalizacja Urządzenia na nowych rynkach powinna odbywać się w możliwie krótkich odstępach czasowych, tak aby budować świadomość marki i produktu na poszczególnych rynkach w zbliżonym czasie. Zgodnie ze strategią Emitenta ekspansję można podzielić na kolejne etapy:

- II/III kwartał 2017 r. – przeprowadzenie pilotażowej komercjalizacji Urządzenia na wybranym rynku zagranicznym. Celem tego etapu będzie przetestowanie platformy telemedycznej, rozwiązań logistycznych i informatycznych, systemu wsparcia sprzedaży oraz wyeliminowanie potencjalnych błędów w ich funkcjonowaniu. W ramach tego etapu Spółka zamierza także dopracować zasady współpracy z partnerami handlowymi, w tym w obszarze gromadzenia danych medycznych i wyników badań kobiet. Doświadczenie zebrane na pilotażowym rynku zagranicznym zostanie wykorzystane do ulepszenia modelu biznesowego i przygotowania się do ekspansji na kolejne rynki;

- III/IV kwartał 2017 r. – rozpoczęcie sprzedaży Urządzenia w wybranych krajach europejskich. Etap ten będzie wiązał się z poniesieniem znaczących nakładów na kampanię marketingową i jego celem będzie maksymalizacja liczby pozyskanych klientów;
- IV kwartał 2017 r. – premiera produktu w Stanach Zjednoczonych, które reprezentują największy potencjał sprzedażowy oraz przygotowania do komercjalizacji Urządzenia w Kanadzie i Brazylii. Rynek amerykański, ze względu na swój rozmiar i dużą popularność rozwiązań telemedycznych, ma kluczowe znaczenie dla rozwoju Emitenta, a szacowany udział tego rynku w strukturze przychodów Emitenta w ciągu 5 lat ma osiągnąć poziom ok. 33%. Obecnie Spółka jest w trakcie uzyskiwania niezbędnych zezwoleń (akceptacja agencji U.S. Food and Drug Administration) oraz wyboru dystrybutora, który będzie uczestniczył w procesie komercjalizacji Urządzenia w Stanach Zjednoczonych;
- Od 2018 r. – rozpoczęcie oferowania usług na kolejnych wybranych rynkach z największym potencjałem sprzedażowym w Europie i na świecie. W szczególności Emitent rozważa ekspansję na rynki oportunistyczne, do których zalicza m.in. kraje Zatoki Perskiej, Chiny, Japonię oraz Indie. Komercjalizacja Produktu na tamtejszych rynkach będzie realizowana we współpracy z lokalnymi dystrybutorami, którzy oprócz sprzedaży braliby udział także w procedurze rejestracji Urządzenia w danym kraju. W opinii Emitenta, wymienione rynki reprezentują duży potencjał sprzedażowy m.in. ze względu na liczną populację kobiet (szczególnie Chiny, Indie), wynikającą z uwarunkowań kulturowych niechęć kobiet do wizyt u ginekologa (szczególnie w krajach arabskich), słabo rozwinięty system opieki zdrowotnej i dużą szansę na refundację badań Urządzeniem.

Na poniższym wykresie zaprezentowano szacowany udział poszczególnych krajów w sprzedaży eksportowej Emitenta.



* Arabia Saudyjska, Bahrajn, Katar, Kuwejt, Oman, Zjednoczone Emiraty Arabskie oraz Chiny, Japonia i Korea Południowa

Źródło: Spółka

Strategia Spółki zakłada prowadzenie ekspansji zagranicznej przy współpracy z dystrybutorami posiadającymi wyłączność na sprzedaż Systemu BRASTER w poszczególnych krajach w kanale tradycyjnym. Dystrybutorzy będą odpowiedzialni za kompleksową obsługę sprzedaży, logistyki oraz będą współuczestniczyć w działaniach marketingowych. Równolegle, Emitent będzie rozwijał sprzedaż poprzez własny sklep internetowy i sieć własnych agentów handlowych nastawionych głównie na kontakty z gabinetami ginekologicznymi. Wyjątkiem będzie rynek brytyjski charakteryzujący się dużą popularnością handlu internetowego. Na tym rynku Emitent zamierza rozwijać sprzedaż samodzielnie poprzez własny sklep internetowy, bez pośrednictwa zewnętrznych dystrybutorów.

Przejęcia innych podmiotów i budowa zintegrowanej platformy telemedycznej

Celem strategicznym Emitenta jest budowa globalnej platformy telemedycznej integrującej, poza Systemem BRASTER, także rozwiązania i urządzenia telemedyczne innych producentów charakteryzujące się globalnym potencjałem sprzedażowym. Emitent zamierza wystąpić w roli partnera biznesowego, dzięki któremu inni producenci będą mieli możliwość korzystania z *know-how* Spółki. Budowa zintegrowanej platformy telemedycznej ma być realizowana w drodze przejęć wybranych podmiotów lub współpracy z partnerami biznesowymi, dla których Emitent występowałby w roli dystrybutora atrakcyjnych rozwiązań telemedycznych, głównie na rynkach zagranicznych. Spółka planuje współpracę w szczególności z producentami urządzeń telemedycznych, dostawcami usług i produktów *e-health* oraz firmami świadczącymi usługi telemedyczne. W opinii Emitenta, budowa globalnej platformy telemedycznej pozwoli na rozszerzenie portfela oferowanych produktów i usług, zapewni nowe źródła przychodów i zwiększy ich skalę, będzie źródłem licznych synergii kosztowych i operacyjnych (np. wykorzystanie relacji z globalnymi kontrahentami Spółki, prowadzenie wspólnych kampanii marketingowych, ujednolicenie infrastruktury informatycznej, dostęp do lekarzy wielu specjalizacji, czy poszerzenie bazy danych medycznych), a także pozwoli na pełne wykorzystanie kompetencji i doświadczeń zdobytych przez Emitenta przy tworzeniu i komercjalizacji własnego Produktu do zapewnienia szybkiego rozwoju najatrakcyjniejszym rozwiązaniom telemedycznym w skali globalnej.

8.4. Model biznesowy

Emitent kieruje swój Produkt do kobiet, które dzięki niemu mogą samodzielnie, w domowych warunkach, wykonywać badanie piersi przy wykorzystaniu zaawansowanego systemu telemedycznego. Na Dzień Prospektu na kompletny zestaw, znajdujący się w sprzedaży, składają się:

- urządzenie służące do przeprowadzania badania termograficznego piersi kobiet, oraz
- dwuletni abonament, w ramach którego użytkowniczka uzyskuje dostęp do: aplikacji mobilnej współpracującej z Urządzeniem, wyników badań generowanych przez System Automatycznej Interpretacji, indywidualnego konta w portalu BASTER oraz wsparcia wykwalifikowanych specjalistów za pośrednictwem *contact center*.

Dodatkowo, Emitent oferuje sprzedaż usług dodatkowych, takich jak analiza badań uzupełniających (USG lub mammografia, badanie krwi, biopsja, badanie histopatologiczne) oraz konsultacja *on-line* z lekarzem.

W celu rejestracji Urządzenia niezbędny jest zakup abonamentu. Kupno abonamentu następuje *on-line* podczas pierwszej rejestracji Urządzenia w systemie telemedycznym Emitenta. W ramach abonamentu użytkowniczka może wykonać 24 badania, przy czym rekomendowane jest wykonywanie badania w regularnych, miesięcznych odstępach. Po okresie dwóch lat od rejestracji konieczne jest odnowienie abonamentu. Samo Urządzenie jest sprzedawane jednorazowo, natomiast wraz z przedłużeniem abonamentu na kolejny okres, użytkowniczka Urządzenia otrzyma komplet nowych matryc bez dodatkowej opłaty.

Urządzenie może zostać zakupione w ramach trzech pakietów, których ceny obecnie kształtują się następująco:

- BASTER BASIC – opłata wstępna wynosząca 195 PLN + 24-miesięczny abonament w wysokości 29 PLN;
- BASTER EASY – opłata wstępna wynosząca 1 PLN + 24-miesięczny abonament w wysokości 45 PLN;
- BASTER ONEPAY – jednorazowa opłata za Urządzenie wraz z 24– miesięcznym abonamentem 891 PLN.

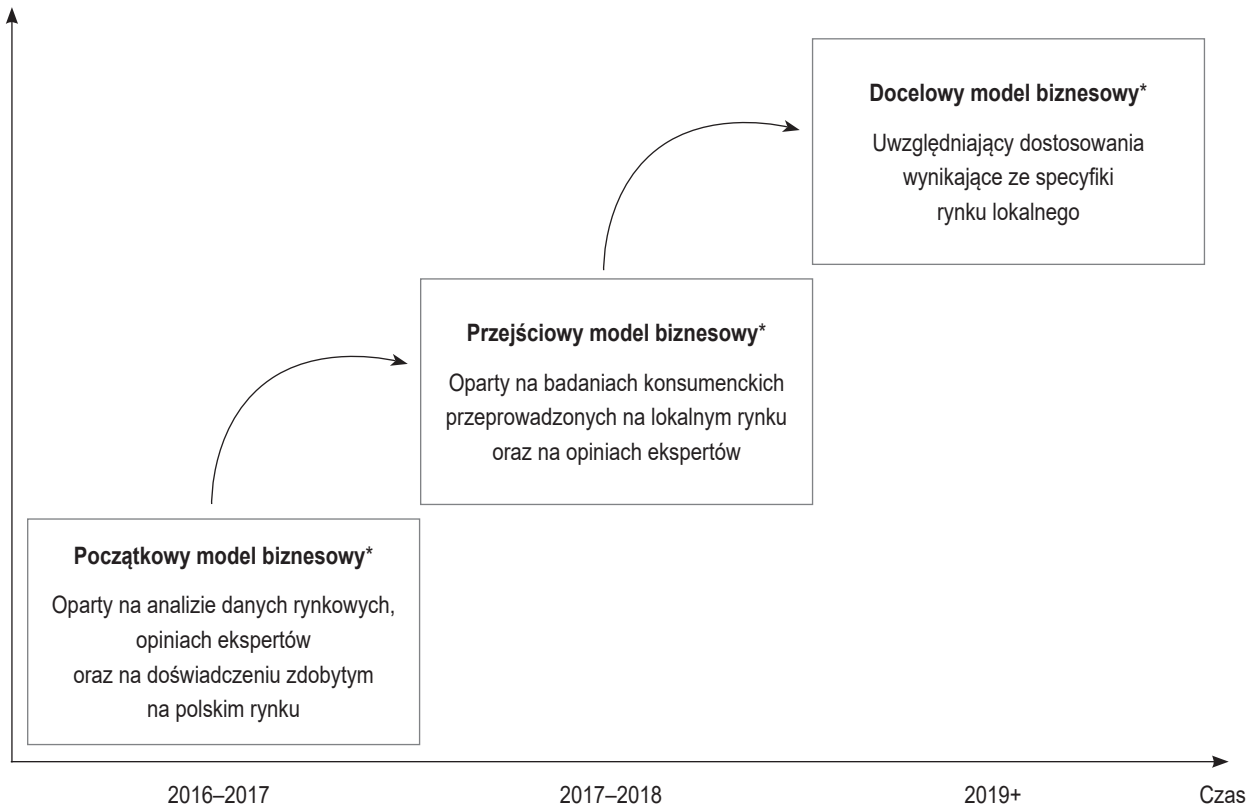
Wraz z rozpoczęciem sprzedaży urządzenia BASTER poza Polską, Emitent planuje dostosowanie ceny Urządzenia do siły nabywczej konsumentów w krajach Europy Zachodniej i Ameryki Północnej. Emitent wstępnie szacuje, iż na rynkach zagranicznych cena wyniesie ok. 299 EUR za Urządzenie i 9,90 EUR za miesięczny abonament. W związku z tym, po rozpoczęciu ekspansji zagranicznej przez Emitenta, cena Urządzenia na rynku polskim zostanie podwyższona tak, aby nie odbiegała znacząco od cen w pozostałych krajach Unii Europejskiej.

Istotnym elementem oferty jest możliwość korzystania z jednego Urządzenia przez wiele kobiet. Każda z nich musi wykupić dla siebie indywidualnie abonament podstawowy (bez opłaty wstępnej) i zarejestrować swój indywidualny profil, na którym gromadzone będą jej badania. Kobiety zainteresowane Urządzeniem mogą je kupić w jednym z dwóch podstawowych kanałów dystrybucji: e-commerce – poprzez własny sklep internetowy Emitenta oraz tradycyjnym – poprzez apteki stacjonarne. Sklep internetowy umieszczony jest na stronie internetowej Emitenta, a jego obsługą logistyczną zajmuje się zewnętrzny operator. Produkt dostępny jest również w ponad 700 aptekach należących do największych ogólnopolskich sieci, takich jak: Dr Zdrowie, Amica, MaxFarm, Wracam do Zdrowia, Superpharm, Zdrowit oraz Apteka Bliska. Liczba punktów, w których dostępne jest Urządzenie regularnie się zwiększa. W celu intensyfikowania sprzedaży Emitent organizuje szkolenia i prezentacje Urządzenia dla pracowników aptek. Docelowo produkt będzie dostępny również w aptekach *on-line*. Dystrybucja Urządzenia realizowana jest bez pośrednictwa hurtowników, co pozwala Emitentowi na uzyskiwanie wyższej marży. Model biznesowy zakłada dystrybucję poprzez kanały medyczne i współpracę z gabinetami ginekologicznymi. Badania rynkowe wykazały bowiem duże znaczenie rekomendacji ginekologa w procesie zakupu i lepsze dopasowanie kanałów medycznych do charakteru Urządzenia i preferencji konsumentek.

Sprzedaż Urządzenia na rynku polskim rozpoczęła się 19 października 2016 r., jednak celem Emitenta jest jak najszybsze rozszerzenie sprzedaży na rynki zagraniczne. Zamiarem Emitenta jest dopasowywanie modelu biznesowego do poszczególnych rynków zgodnie z ich specyfiką i indywidualnymi wymaganiami. Spółka po zakończeniu badań marketingowych i analiz prawnych, planuje przeprowadzenie pilotażowej sprzedaży na jednym z rynków zagranicznych w celu przetestowania modelu biznesowego i następnie, po odpowiednich ulepszeniach, powielanie tego modelu na kolejnych rynkach. Model biznesowy może różnić się dla poszczególnych krajów w zakresie doboru odpowiednich kanałów dystrybucji i marketingu, lokalizacji serwerów obsługujących system telemedyczny ze względu na wymogi prawne dotyczące ochrony danych osobowych, czy refundowania zakupu Urządzenia przez ubezpieczycieli i krajowy system opieki zdrowotnej. Niezmiennym elementem ma być natomiast samo Urządzenie. Na większości rynków ujednolicona zostanie również cena Urządzenia oraz abonamentu, co przełoży się na wyższą rentowność sprzedaży i lepszą współpracę z dystrybutorami w poszczególnych krajach. Jednocześnie użytkowniczki nie będą ponosić kosztów wysyłki Urządzenia w przypadku napraw gwarancyjnych i wymiany matryc wraz z odnowieniem abonamentu. Ponadto, w krajach rozwijających się, takich jak np. Indie, Emitent zakłada sprzedaż swojego Produktu w modelu B2B i skierowanie swojej oferty do centrów medycznych i lekarzy zamiast bezpośrednio do pacjentek, ze względu na ograniczoną siłę nabywczą kobiet i specyfikę lokalnego otoczenia biznesowego.

Na poniższym diagramie zaprezentowano schemat rozwoju modelu biznesowego w miarę umiędzynaradawiania działalności Emitenta.

Kompletność modelu biznesowego



* Modele biznesowe mogą różnić się między krajami

Źródło: Spółka

8.5. 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 użytkownikom Urządzenia wyników automatycznej interpretacji badania termograficznego piersi poprzez platformę telemedyczną. Dodatkowo, Emitent oferuje sprzedaż usług dodatkowych, takich jak lekarska analiza badań uzupełniających (USG lub mammografia, badanie krwi, biopsja, badanie histopatologiczne) oraz konsultacja *on-line* z lekarzem.

Na kompleksowy System Braster składają się następujące elementy:

- urządzenie do badania piersi;
- aplikacja mobilna;
- portal internetowy;
- 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 użytkownicy powiadomienia o dokonaniu analizy nadesłanych termogramów. Po każdym badaniu kobieta otrzymuje informację dotyczącą jego poprawności i wyniku. W przypadku zarejestrowania niepokojących obrazów termicznych system informuje użytkowniczkę o konieczności zgłoszenia się do lekarza w celu wykonania dalszej diagnostyki.

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 towarzyszącemu 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.

Konsumencka wersja Urządzenia została stworzona w oparciu o najlepsze światowe wzorce oraz zgodnie z wymaganiami koniecznymi do spełnienia w celu uzyskania certyfikatu CE oraz pozytywnej opinii amerykańskiej agencji U.S. Food and Drug Administration (FDA). Projekt konsumenckiej wersji Urządzenia zapewniła holenderska firma Pezy Group, natomiast za industrializację i produkcję Urządzenia odpowiada ROSTI Polska – spółka zależna szwedzkiego koncernu ROSTI Group, który jest liderem w dziedzinie przetwórstwa tworzyw sztucznych i produkcji kontraktowej.

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 kobietom łatwego przekazu z wyników badania. Aplikacja ma kluczowe znaczenie w procesie obsługi badań wykonywanych za pomocą Urządzenia i jest odpowiedzialna za całokształt procesu komunikacji z kobietą. 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 kobiety w procedurze badania poprzez ilustracje i komendy głosowe.

Portal internetowy

Portal internetowy umożliwia dostęp do indywidualnego profilu użytkownika z poziomu przeglądarki internetowej i pozwala na sprawdzenie wyników badań bez konieczności wychodzenia z domu. Serwis zawiera materiały pomocnicze i wsparcie użytkownika Produktu, a także umożliwia dostęp do bogatej oferty usług. Ponadto, portal zawiera informacje z zakresu profilaktyki chorób piersi i informacje prozdrowotne oraz umożliwia kontakt z centrum telemedycznym.

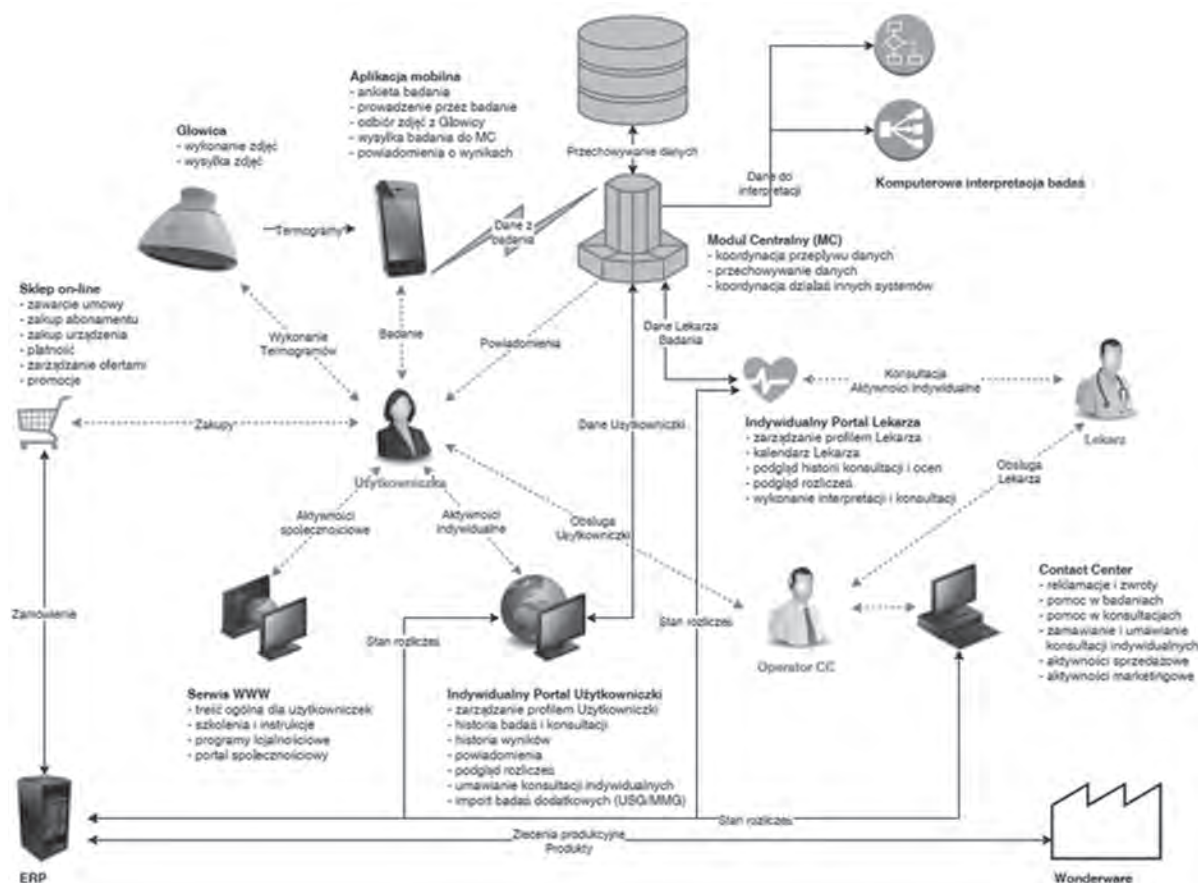
System telemedyczny

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, a także zapewnienie komunikacji indywidualnego profilu użytkownika ze sklepem internetowym oraz z centrum obsługi klienta.

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. Ponadto, na podstawie analizy trendów i zachowań użytkowników, ruchu na portalu internetowym i w aplikacji mobilnej oraz jakości danych docierających do centrum, Spółka posiada możliwość optymalizacji oferty usług oraz dostosowanie jej do potrzeb i wymagań kobiet.

Na poniższym diagramie przedstawiono schemat systemu telemedycznego Spółki.



Źródło: Spółka

System automatycznej interpretacji obrazów termograficznych i centrum telemedyczne

Spółka umożliwia otrzymanie przez użytkowniczkę Urządzenia dwóch rodzajów wyników badań: wyniku automatycznego w ramach podstawowego abonamentu oraz interpretacji badania przygotowanej przez lekarza pracującego w centrum telemedycznym w ramach usług dodatkowych. W przypadku wyniku automatycznego, komputerowe algorytmy automatycznej analizy i interpretacji badania, zintegrowane z centralnym systemem telemedycznym, przetwarzają materiał pochodzący z każdego badania wykonanego w domu przez użytkowniczkę. Kobieta otrzymuje wynik w postaci wygenerowanego automatycznie raportu z badania termograficznego, zawierający stopień ryzyka wystąpienia patologii oraz rekomendację dalszego postępowania. System Automatycznej Interpretacji 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.

Badania termograficzne podlegają także analizie przez zespół wykwalifikowanych lekarzy zatrudnionych w centrum telemedycznym Emitenta. 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 oraz rekomendacja dalszego postępowania są omawiane z pacjentką przez lekarza za pośrednictwem platformy telemedycznej.

8.6. 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 skróceniu czasu badania, zastąpieniu trzech matryc ciekłokrystalicznych o różnych rozmiarach jedną uniwersalną matrycą, doskonaleniu algorytmu interpretacyjnego, rozwijaniu różnicowych metod porównywania termogramów w czasie oraz optymalizacji procesu produkcji Urządzenia.

Obok udoskonalania Systemu Automatycznej Interpretacji, celem Emitenta jest dalsze rozwijanie w pełni zautomatyzowanego Systemu Interpretacji Różnicowej, 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 nowe badania kliniczne, w tym badanie Innomed przeprowadzane na próbie 3000 pacjentek.

8.7. Źródła przychodów

Źródłem przychodów Emitenta jest sprzedaż Urządzenia, abonamentu oraz usług dodatkowych. Emitent wprowadził swój Produkt do sprzedaży 19 października 2016 r. Obecnie cała sprzedaż realizowana jest na rynku polskim za pośrednictwem dwóch kanałów dystrybucji: aptek stacjonarnych i sklepu internetowego Emitenta. W okresie objętym zaudytowanymi sprawozdaniami finansowymi, w którym Emitent prowadził sprzedaż, tj. od 19 października 2016 r. do 31 grudnia 2016 r., Spółka sprzedała łącznie 1917 Urządzeń oraz 756 abonamentów. Dominującym kanałem sprzedaży Urządzeń były apteki, których udział w łącznej sprzedaży Urządzenia wyniósł 36%. Sprzedaż abonamentów i usług dodatkowych jest w całości prowadzona przez sklep internetowy Emitenta. Poniższa tabela prezentuje wartość przychodów Emitenta w podziale na główne grupy produktów i kanały dystrybucji w okresie od 19 października 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

	Apteki		Sklep internetowy		Inne		Razem	
	tys. PLN	udział (%)	tys. PLN	udział (%)	tys. PLN	udział (%)	tys. PLN	udział (%)
Sprzedaż urządzeń wraz z abonamentem		0,00%	114,8	91,16%		0,00%	114,8	20,32%
Sprzedaż urządzeń	206,0	100,00%		0,00%	41,5	17,81%	247,5	43,81%
Sprzedaż abonamentów		0,00%	7,0	5,55%	191,5	82,19%	198,4	35,13%
Sprzedaż usług dodatkowych		0,00%	4,1	3,29%		0,00%	4,1	0,73%
Razem	206,0	100,00%	125,9	100,00%	232,9	100,00%	564,9	100,00%

Źródło: Spółka

8.8. Główni odbiorcy

Emitent prowadzi sprzedaż swojego Produktu w kanale konsumenckim i biznesowym. Klientami Emitenta, oprócz osób dokonujących zakupu Urządzenia w sklepie internetowym, są także podmioty pośredniczące w sprzedaży, w tym przede wszystkim ogólnopolskie sieci aptek. Ważną grupą nabywców są również firmy ubezpieczeniowe. Mimo relatywnie krótkiego okresu prowadzenia sprzedaży, Emitent posiada zróżnicowaną bazę odbiorców i w ocenie zarządu Emitenta, nie istnieje uzależnienie Spółki od żadnego z klientów.

8.9. Główni dostawcy

Łączne koszty usług obcych poniesione przez Spółkę w latach 2014–2016 wyniosły odpowiednio 1587 tys. PLN, 1721 tys. PLN oraz 5388 tys. PLN. Wzrost wielkości ponoszonych kosztów jest związany przede wszystkim ze wzrostem wydatków wynikającym z rozwoju Spółki i zintensyfikowaniem procesu industrializacji i komercjalizacji Urządzenia.

Najbardziej znaczącą kategorią kosztów usług obcych pod względem wartości w 2016 r. były koszty usług doradczych, które wyniosły 1567 tys. PLN i stanowiły 29% kosztów usług obcych. Usługi doradcze obejmują: (i) doradztwo przy opracowaniu konsumenckiej wersji Urządzenia i jego industrializacji; (ii) doradztwo przy przeprowadzaniu analiz rynkowych i badań konsumenckich; (iii) doradztwo finansowo-prawne przy przeprowadzaniu ofert akcji i obligacji; (iv) przygotowanie systemu telemedycznego i aplikacji mobilnej.

Z chwilą rozpoczęcia seryjnej produkcji Urządzenia w 2016 r. struktura dostawców Spółki uległa zmianie. W szczególności do grona dostawców Spółki dołączyły następujące podmioty: (i) dostawcy odczynników chemicznych i komponentów do produkcji matryc ciekłokrystalicznych – komponenty materiałów ciekłokrystalicznych, folie bazowe, polimery błonotwórcze, rozpuszczalniki, modyfikatory chemiczne; (ii) dostawcy

elektronicznych komponentów Urządzenia – urządzenia do akwizycji obrazów termograficznych; (iii) dostawcy pozostałych elementów Urządzenia (np. obudowy, obejmę matryc, elementy konstrukcyjne opakowań).

Podmiotem zajmującym się produkcją Urządzenia na zlecenie Emitenta jest firma ROSTI Polska z siedzibą w Białymstoku. Zasady współpracy między Spółką a ROSTI Polska zostały określone w umowie ramowej. ROSTI Polska jest odpowiedzialne za poszukiwanie i zakup komponentów elektronicznych Urządzenia, produkcję podzespołów z tworzywa sztucznego oraz finalny montaż Urządzenia. Pierwsze zamówienie obejmujące 30 tys. sztuk Urządzeń Emitent złożył 16 września 2016 r. Szczegółowy harmonogram odbioru gotowych urządzeń jest określany przez Emitenta w kroczących prognozach produkcji z uwzględnieniem minimalnej wielkości dostaw poszczególnych komponentów i terminów ich dostaw. Spółka na bieżąco dokonuje przedpłat na poczet dostaw komponentów do produkcji, z uwzględnieniem harmonogramu produkcji. Ponadto, wraz z uruchomieniem sprzedaży Urządzenia, Emitent nawiązał współpracę z firmą UPS świadczącą na rzecz Spółki usługi logistyczne związane z magazynowaniem i wysyłką Urządzeń do klientów. Dodatkowo, w 2016 r. Emitent korzystał z usług podmiotu realizującego kampanię wizerunkowo-sprzedażową wprowadzającą Urządzenie na rynek polski.

8.10. Polityka marketingowa

Emitent przywiązuje dużą wagę do prowadzenia skutecznej polityki marketingowej połączonej z działaniami nakierowanymi na poszerzanie wiedzy kobiet na temat chorób nowotworowych, roli samobadania piersi oraz właściwego leczenia w walce z nowotworami. W ramach działań promocyjnych Spółka prowadzi szeroką kampanię edukacyjną i angażuje się w działania na rzecz promowania profilaktyki raka piersi.

W zakresie działań marketingowych, których celem jest dotarcie do jak największej liczby kobiet, 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. Kongres Polski Innowacyjnej), jak i międzynarodowym (m.in. XX spotkanie Polskiego Towarzystwa Termografii Medycznej i Europejskiego Stowarzyszenia Termologicznego). 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.

Spółka, w ramach planowanej ekspansji zagranicznej, zamierza przeprowadzić badania marketingowe na docelowych grupach konsumentów, umożliwiające dopracowanie Produktu oraz strategii komercjalizacji na wybranych rynkach. Dla każdego nowego rynku Emitent planuje także przygotować i przeprowadzić integralną kampanię marketingową dostosowaną do lokalnych potrzeb. Przygotowując się do wprowadzenia Urządzenia do sprzedaży w Polsce, Emitent uruchomił szeroką kampanię medialną zatytułowaną „BRASTER – twój najzdrowszy nawyk”, której jednym z elementów był spot reklamowy z udziałem ambasadorki marki oraz udział przedstawicieli Emitenta w popularnych programach telewizyjnych. Kampania obejmowała również szereg bezpośrednich spotkań, konferencji prasowych i prezentacji. Po premierze Produktu, kontynuacją kampanii są bezpośrednie działania promocyjne ukierunkowane na konsumentów i wspierające sprzedaż Urządzenia.

8.11. 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.

8.11.1. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

2008

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

2009

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

2010

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

2011

- zaangażowanie kapitałowe w Spółkę nowych inwestorów, w tym DM BOŚ S.A.;
- zgłoszenie BRASTER Tester do europejskiej bazy wyrobów medycznych EUDAMED (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 BRASTER 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 Kowalczyka z pełnienia funkcji Członka Zarządu oraz podjęcia uchwały w sprawie powołania z dniem 17 października 2014 r. w skład Zarządu Emitenta Pana Marcina Halickiego na stanowisko Prezesa Zarządu;

- wykonanie praw z warrantów subskrypcyjnych serii A i wydanie akcji serii D. Zarząd Spółki, w ramach obowiązującego 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 ThermoALG, 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 kobietę 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;
- wydanie, w ramach obowiązującego w Spółce Programu Motywacyjnego, 48 187 akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN za jedną akcję i o łącznej wartości nominalnej 4818,70 PLN, podmiotom uprawnionym, zgodnie z postanowieniami ww. programu, na podstawie złożonych przez uprawnionych oświadczeń o wykonaniu przysługującego im prawa z posiadanych warrantów subskrypcyjnych serii B, C oraz D do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii D. W związku z objęciem akcji serii D, a także w nawiązaniu do dokonanej przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, 5 kwietnia 2013 r. (raport bieżący nr 7/2013 z 5.04.2013 r.) rejestracji warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, stosownie do art. 452 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki do kwoty 566 284,00 PLN;
- rejestracja 60 549 akcji zwykłych na okaziciela serii D w KDPW. Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu akcji serii D;
- podwyższenie kapitału zakładowego do kwoty 616 857,40 PLN poprzez emisję 505 734 akcji zwykłych na okaziciela serii H, w ramach oferty prywatnej. Rejestracja akcji serii H w KDPW. Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu akcji serii H;
- 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 kadrę 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*;
- podjęcie uchwały w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii I 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 oraz dematerializacji akcji;
- powołanie Zarządu trzeciej kadencji. 20 kwietnia 2017 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała ponownie do Zarządu Spółki następujące osoby: Pana Marcina Halickiego, Pana Henryka Jaremka oraz Pana Konrada Kowalczyka.

8.12. Istotne umowy

Poniżej opisano istotne umowy zawarte przez Spółkę w okresie dwóch lat poprzedzających Datę Dokumentu Rejestracyjnego, a także umowy zawarte w okresie wcześniejszym, jeżeli takie umowy dotyczą istotnych praw lub obowiązków Spółki na Datę 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 2 099 946 PLN (tj. 5% kapitałów własnych Spółki na dzień 31 grudnia 2016 r.) oraz (ii) istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Spółki, w szczególności istotne umowy finansowe, gdy ich wartość przekracza 2 099 946 PLN (tj. 5% kapitałów własnych Spółki na dzień 31 grudnia 2016 r.).

8.12.1. Umowy istotne dla rozwoju działalności Spółki

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

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

Projekt został zrealizowany w zamian za wynagrodzenie w wysokości 195 500 PLN netto.

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

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

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 Urządzeniu, 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 wykonanie 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.

Umowa BRASTER/CREOTECH 01/2015 zawarta 16 marca 2015 r. pomiędzy Emitentem a Creotech Instruments S.A. z siedzibą w Piasecznie („Kontrahent”), aneksowana 15 lipca 2015 r. oraz 30 września 2015 r.

Przedmiotem Umowy było zaprojektowanie (wykonanie dokumentacji projektowej) i wytworzenie Urządzenia służącego do rejestracji badań termograficznych z folii ciekłokrystalicznej z możliwością bezprzewodowego pobierania danych dotyczących badania przez urządzenie zewnętrzne z wykorzystaniem technologii *wi-fi*.

Umowa zakładała przygotowanie co najmniej dwóch wersji prototypów głowicy oraz wyprodukowanie jej ostatecznych wersji i była realizowana w następujących etapach:

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

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

Umowa opiewała na łączną kwotę 600 624 PLN netto. Z chwilą zapłaty wynagrodzenia nastąpiło przeniesienie autorskiego prawa majątkowego do dokumentacji projektowej, wykonanej w ramach Umowy, na Emitenta, a dodatkowo, Kontrahent udzielił Emitentowi licencji na okres 50 lat na wykorzystywanie rozwiązań technicznych należących do Kontrahenta, które zostaną zastosowane w głowicy.

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

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

Umowa nr 1142/1/2015 zawarta 27 kwietnia 2015 r. pomiędzy Emitentem a Politechniką Warszawską – Wydziałem Mechatroniki, Instytutem Metrologii i Inżynierii Biomedycznej z siedzibą w Warszawie („Kontrahent”)

Przedmiotem Umowy było określenie przez Strony zasad realizacji projektu pt. *Zaprojektowanie, wykonanie i dostarczenie fizycznego modelu piersi wraz z pełną dokumentacją wykonawczą, instrukcją obsługi i naukowym raportem na temat wykonanego modelu w odniesieniu do fizjologii piersi* („Projekt”). Projekt był realizowany w ramach programu sektorowego INNOMED, którego Emitent jest beneficjentem.

Projekt został zrealizowany w zamian za wynagrodzenie w wysokości 300 000 PLN netto.

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

Umowa została w całości zrealizowana.

Umowa nr 72/2015/ISE zawarta 28 lipca 2015 r. pomiędzy Emitentem a Politechniką Warszawską – Instytutem Systemów Elektronicznych z siedzibą w Warszawie („Kontrahent”)

Przedmiotem Umowy było określenie przez Strony zasad realizacji projektu CLAPTON, którego celem była poprawa czułości i specyficzności algorytmów do automatycznej interpretacji badań termograficznych, opracowanie systemu do badań różnicowych oraz utrzymanie oprogramowania wytworzonego w projekcie SANTANA („Projekt”).

Projekt został zrealizowany w zamian za wynagrodzenie w wysokości 195 000 PLN netto.

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

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

Umowa nr 1/2016/ ISE zawarta 4 stycznia 2016 r. pomiędzy Emitentem a Politechniką Warszawską – Instytutem Systemów Elektronicznych z siedzibą w Warszawie („Kontrahent”)

Przedmiotem Umowy było określenie przez Strony zasad realizacji projektu HAMMETT, którego celem było dostarczenie działającego oprogramowania zintegrowanego z pozostałymi systemami Spółki. Zadaniem systemu powstałego w wyniku realizacji projektu HAMMETT jest wykrywanie istotnej – z punktu widzenia profilaktyki przeciwnowotworowej – zmiany, na podstawie obrazów termograficznych piersi oraz dodatkowych danych zebranych podczas badań bieżących i historycznych. Ponadto, w ramach projektu miały zostać poprawione parametry algorytmów do automatycznej interpretacji obrazów termowizyjnych („Projekt”).

Projekt został zrealizowany w zamian za wynagrodzenie w wysokości 156 000 PLN netto.

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

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

Zgodnie z rekomendacjami wynikającymi z przeprowadzonych wcześniej projektów, takich jak CLAPTON czy SANTANA, Emitent kontynuował prace badawcze zmierzające do dostarczenia działającego oprogramowania zintegrowanego z pozostałymi systemami Spółki.

Zawarcie i realizacja ww. Umowy stanowiła ważny element w stworzeniu konsumenckiej wersji Urzędnika, a tym samym przyczyniła się do jego komercjalizacji w 2016 r. na rynku polskim.

Umowa nr 15/2016/ISE zawarta 1 kwietnia 2016 r. pomiędzy Emitentem a Politechniką Warszawską – Instytutem Systemów Elektronicznych z siedzibą w Warszawie („Kontrahent”)

Przedmiotem powyższej Umowy była realizacja projektu HENDRIX, którego celem było dostarczenie działającego oprogramowania zintegrowanego z systemem telemedycznym Emitenta („Projekt”). Zadaniem oprogramowania wykonanego w ramach niniejszego Projektu była poprawa parametrów algorytmów do automatycznej interpretacji obrazów termowizyjnych (System Automatycznej Interpretacji, SAI) oraz algorytmów do wykrywania zmian obrazów termograficznych piersi (System Interpretacji Różnicowej, SIR).

Powyższa Umowa była istotna, gdyż ważnym obszarem projektu HENDRIX było przygotowanie SAI i SIR do industrializacji, w tym integracji z pozostałymi aplikacjami systemu telemedycznego, optymalizacji pod kątem szybkości pracy, wykorzystania zasobów serwerowych oraz zapewnienia bezpieczeństwa aplikacji. Umowa została zawarta na czas określony, tj. do 30 listopada 2016 r.

Projekt został zrealizowany w zamian za wynagrodzenie w wysokości 195 000 PLN netto.

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

Umowa przewidywała kary umowne obciążające Emitenta w przypadku odstąpienia od Umowy z przyczyn leżących po stronie Spółki (w wysokości 10% wynagrodzenia) oraz w przypadkach zwłoki w dostarczaniu danych niezbędnych do rozpoczęcia badania bądź spowodowania opóźnienia lub przerwy w wykonywanych pracach (0,1% wynagrodzenia za każdy dzień zwłoki). 30 listopada 2016 r. nastąpiło odebranie raportu pt. *System automatycznej interpretacji obrazów termograficznych „Braster Hendrix”*.

Umowa z 10 maja 2016 r. pomiędzy Emitentem a Polidea Sp. z o.o. („Kontrahent”)

Przedmiotem Umowy było stworzenie aplikacji BRASTER („Aplikacja”) przeznaczonej dla kobiet. Aplikacja instalowana przez użytkowników na urządzeniach mobilnych (smartfony i tablety) działających pod systemami iOS i Android współpracuje bezpośrednio z konsumenckim Urzędzeniem oraz z centralnym systemem telemedycznym. Umowa przewiduje możliwość rozszerzenia jej zakresu w oparciu o nowe, pisemne zamówienia składane przez Kontrahenta.

Powyższa Umowa była istotna dla Emitenta, gdyż powstała w trakcie jej trwania Aplikacja ma kluczowe znaczenie w procesie obsługi badań wykonanych za pomocą Urzędnika. Za jej pośrednictwem możliwe jest m.in. zbieranie informacji zdrowotnych (ankiety), sterowanie badaniem (np. dobór matryc, czasu wygrzewania i relaksacji) oraz komunikacja z Urzędzeniem, z którego odbierane są obrazy termograficzne oraz przesłanie otrzymanego badania na serwer centralny do centrum telemedycznego, gdzie jest ono procesowane przez system automatycznej interpretacji. Aplikacja odpowiedzialna jest za całościowy proces komunikacji z kobietą, co obejmuje również przekazywanie komunikatów o dostępnych wynikach oceny termogramów.

Kwota wynagrodzenia przysługującego Kontrahentowi z tytułu realizacji usług określonych Umową wyniosła 409 000 PLN netto.

Kontrahent odpowiedzialny był również za opracowanie wysokiej ergonomii korzystania z Aplikacji oraz atrakcyjnej szaty graficznej. Aplikacja, w wersji umożliwiającej przeprowadzenie procesu testów i certyfikacji całości systemu telemedycznego BRASTER, została dostarczona 8 lipca 2016 r. Zakończenie projektu odbyło się zgodnie z harmonogramem i nastąpiło 3 sierpnia 2016 r.

Zgodnie z postanowieniami Umowy, Kontrahent przeniósł pełnię autorskich praw majątkowych do powstałej aplikacji wraz z prawem do kodów źródłowych na Emitenta z chwilą zapłaty wynagrodzenia za prace objęte Umową. Kontrahent udzielił Spółce 12-miesięcznej gwarancji na stworzoną w ramach Umowy aplikację, której bieg terminu rozpoczął się z dniem podpisania protokołu odbioru.

Umowa z 12 maja 2016 r., zawarta pomiędzy Emitentem a Data Techno Park Sp. z o.o. („Kontrahent”)

Przedmiotem powyższej Umowy było wytworzenie Systemu Telemedycznego („System”) oraz świadczenie usług dostępu do Systemu w modelu IaaS.

Umowa jest istotna dla Emitenta z uwagi na kluczową rolę Systemu w procesie przetwarzania badań wykonanych za pomocą Urządzenia. System pełni bowiem rolę pośrednika między aplikacją mobilną prowadzącą kobietę przez badanie, systemem automatycznej interpretacji, *contact center* oraz portalem dla lekarzy. Badania termograficzne przesłane przez kobiety za pośrednictwem urządzeń mobilnych (smartfony, tablety) kierowane są przez System do analizy przez algorytmy komputerowe (System Automatycznej Interpretacji). Kolejnym krokiem jest przesłanie do kobiety przez System powiadomienia o dokonaniu analizy nadesłanych termogramów. Powyższy System umożliwia również lekarzom dostęp do badań termograficznych. Ponadto, System ten pozwala na gromadzenie oraz przechowywanie nadsyłanych wyników badań oraz plików graficznych.

Kwota zryczałtowanego wynagrodzenia przysługującego Kontrahentowi za realizację usług związanych z wytworzeniem Systemu wyniosła 494 040 PLN netto. W okresie obowiązywania Umowy Kontrahentowi przysługuje również miesięczne wynagrodzenie z tytułu udostępnienia infrastruktury w wysokości:

- a) 14 700,00 PLN netto za utrzymanie Systemu, oraz
- b) 21 582,62 PLN netto za utrzymanie infrastruktury sprzętowo-programowej dla 30 000 użytkowników; opłata ta będzie wzrastać o 3015,00 PLN w przypadku wystąpienia konieczności obsłużenia kolejnych 10 000 użytkowników Urządzenia.

Na gruncie przedmiotowej Umowy, na Emitenta przeniesiono jedynie część majątkowych praw autorskich do Systemu. Na całość Systemu składa się bowiem oprogramowanie dedykowane wyłącznie dla Spółki i stworzone na jej potrzeby (co do którego prawa autorskie zostały przeniesione na Emitenta), ale również tzw. oprogramowanie niededykowane, przysługujące wykonawcy Systemu oraz podmiotom trzecim. W przypadku programów istniejących, które nie zostały stworzone na potrzeby Emitenta, Kontrahent udzielił Spółce bezterminowej, niewyłącznej licencji na korzystanie z nich na wszelkich polach eksploatacji niezbędnych dla korzystania z Systemu zgodnie z jego przeznaczeniem. Udzielone licencje obejmują prawo do korzystania z utworów bez ograniczeń co do terytorium i czasu. Rodzajem zabezpieczenia interesów Emitenta na wypadek rozwiązania przedmiotowej Umowy są zapisy, zgodnie z którymi Kontrahent – w przypadku rozwiązania Umowy – udzieli Spółce bezterminowej, niewyłącznej licencji do oprogramowania niededykowanego, przysługującego Kontrahentowi na wszelkich niezbędnych do funkcjonowania Systemu polach eksploatacji. Licencja taka nie będzie zawierała ograniczeń co do terytorium, czasu ani liczby egzemplarzy, a wynagrodzenie z jej tytułu nie przekroczy kwoty 1 500 000 PLN.

Kontrahent udzielił Spółce 12-miesięcznej gwarancji jakości, której bieg terminu rozpoczął się z dniem podpisania protokołu odbioru Systemu.

Umowa z 27 czerwca 2016 r. zawarta pomiędzy Emitentem a GoldenSubmarine Spółką z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. („Kontrahent”)

W ramach Umowy Emitent zlecił Kontrahentowi wykonanie serwisu internetowego i przygotowanie modułu *e-commerce*, a także ich obsługę i zarządzanie treścią, oraz założenie i prowadzenie profilu na portalu społecznościowym Facebook. Umowa umożliwiła Emitentowi otwarcie ważnego kanału dystrybucji Urządzenia, jakim jest *e-commerce*.

Kwota wynagrodzenia przysługującego Kontrahentowi za stworzenie serwisu internetowego, platformy *e-commerce* i profilu na portalu Facebook, wyniosła odpowiednio: 48 400 PLN, 31 600 PLN oraz 3000 PLN (wszystkie kwoty netto). Miesięczne wynagrodzenie z tytułu obsługi abonamentowej serwisu i platformy oraz profilu na portalu Facebook wynosi odpowiednio: 2000 PLN oraz 2800 PLN.

Zgodnie z postanowieniami Umowy, Kontrahent przeniósł na Emitenta autorskie prawa majątkowe, w tym wyłączne prawa do zezwalania na wykonywanie zależnych praw autorskich, do struktury funkcjonalnej i projektów graficznych serwisu internetowego i platformy *e-commerce*, kodów źródłowych, plików flashowych i html będących składowymi serwisu www oraz *e-commerce*. Przejęcie praw nastąpiło z chwilą podpisania protokołów odbioru oraz w ramach wynagrodzenia otrzymanego za prace objęte Umową. Ponadto, przedmiotowa Umowa jest podstawą udzielenia Emitentowi bezterminowej, niewyłącznej licencji na korzystanie z systemu zarządzania treścią, tj. systemu CMS serwisu www oraz *e-commerce*.

Kontrahent udzielił Spółce rocznej gwarancji jakości, której bieg terminu rozpoczął się z dniem podpisania protokołu odbioru serwisu internetowego i platformy *e-commerce*. Umowa przewiduje możliwość rozszerzenia jej zakresu poprzez powierzenie Kontrahentowi wykonania nowych projektów dotyczących serwisu internetowego lub platformy *e-commerce*.

Pakiet trzech Umów z 8 lipca 2016 r. pomiędzy Emitentem a TÜV NORD Polska Spółką z o. o. („Audytor”)

W ramach trzech zawartych Umów, Emitent zlecił Audytorowi dokonanie audytu certyfikacyjnego i oceny zgodności dla wyrobu medycznego *System Domowej Profilaktyki Raka Piersi Braster – System Braster (CE)*, a także dokonanie certyfikacji systemu zarządzania jakością. Umowa przewiduje ponadto przeprowadzanie corocznych audytów nadzoru oraz audytu recertyfikacyjnego, umożliwiającego przedłużenie ważności certyfikatu.

Umowa była istotna dla Emitenta, gdyż uzyskanie certyfikatu PN EN ISO 13485 umożliwiło dokonanie zgłoszenia wyrobu medycznego *System Domowej Profilaktyki Raka Piersi Braster – System Braster* do Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych.

Kwota wynagrodzenia przysługującego Audytorowi za przeprowadzenie audytu certyfikacyjnego wyniosła 33 633 PLN netto. Wynagrodzenie za każdy z planowanych audytów nadzoru ustalono na kwotę 14 398 PLN netto.

Wynik audytu był pozytywny. Emitent otrzymał raport z audytu certyfikacyjnego wraz z certyfikatem (ISO 13485, 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. Certyfikat ważny jest przez 3 lata, z możliwością jego przedłużenia do lat 5 (po przeprowadzeniu audytu recertyfikacyjnego).

Umowa BRASTER-IGGY zawarta 1 grudnia 2016 r. pomiędzy Emitentem a Politechniką Warszawską – Instytutem Informatyki z siedzibą w Warszawie („Kontrahent”)

Przedmiotem powyższej Umowy jest realizacja projektu IGGY, którego celem jest dostarczenie działającego oprogramowania zintegrowanego z pozostałymi systemami wykorzystywanymi przez Emitenta. Zadaniem oprogramowania wykonanego w ramach projektu IGGY jest poprawa parametrów algorytmów do automatycznej interpretacji obrazów termowizyjnych oraz algorytmów do wykrywania zmian obrazów termograficznych piersi („Projekt”).

Z tytułu realizacji Projektu zostało przewidziane wynagrodzenie w wysokości 195 000 PLN netto.

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

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

Porozumienie *Heads of Agreement* z 17 grudnia 2015 r. pomiędzy Emitentem a PEZY Development B.V. („Kontrahent”)

Przedmiotem Porozumienia było określenie zasad realizacji projektu obejmującego zaprojektowanie finalnej wersji Urządzenia przeznaczonego do komercyjnej sprzedaży dla kobiet oraz przygotowanie jego industrializacji i masowej produkcji. Następnie produkcja realizowana była na zasadzie outsourcingu u partnera zajmującego się tzw. produkcją kontraktową (ang. *Contract Manufacturer, CM*) na rzecz globalnych koncernów sprzedających elektronikę użytkową. Pezy Group, posiadająca biura zarówno w Europie, jak i Azji, zatrudnia ponad 100 specjalistów zajmujących się opracowywaniem i przygotowywaniem komercjalizacji urządzeń konsumenckich dla światowych koncernów. Pezy specjalizuje się w kompleksowych usługach obejmujących zarówno opracowywanie koncepcji produktów, jak również ich *design* oraz dobór i projektowanie rozwiązań technicznych. W ramach projektu powstała finalna wersja Urządzenia przeznaczonego do komercyjnej sprzedaży dla kobiet oraz zostało ono przygotowane do masowej produkcji. Powyższy projekt realizowany był w następujących etapach:

- przeprowadzenie studium wykonalności dotyczące wyboru najbardziej optymalnych protokołów komunikacji bezprzewodowej Urządzenia i urządzenia mobilnego (smartfon, tablet). Po dokonaniu dogłębnej analizy wybrano transmisję bezprzewodową *wi-fi* ze względu na dużo większą, niż w przypadku *bluetooth*, możliwość przepustowości danych i, co za tym idzie, skrócenie czasu przesyłania danych z Urządzenia na aplikację;
- weryfikacja koncepcji i założeń, *design* urządzenia i architektury, prototypowanie elektroniki;
- dopracowanie ostatecznego *designu* Urządzenia, industrializacja elektroniki (m.in. wybór dostawcy elektroniki i testy zgodności), wykonanie aplikacji mobilnej;
- wykonanie narzędzi i form do produkcji seryjnej, preprodukcja elektroniki oraz testy, partie próbne i optymalizacja, testy zgodności i uruchomienie produkcji.

Zgodnie z przyjętym harmonogramem, opracowanie finalnej wersji Urządzenia dla kobiet oraz przeprowadzenie industrializacji wspólnie z firmą ROSTI zakończyło się na przełomie sierpnia i września, a sam projekt został sfinalizowany w listopadzie 2016 r.

Całkowita wartość Projektu została określona na 604 960 EUR (2 619 718,78 PLN), przy czym, przewidziano również wynagrodzenie dodatkowe w kwocie 149 460 EUR (647 221,58 PLN) w przypadku przygotowania przez PEZY kolejnej wersji Produktu.

Ponadto, 22 sierpnia 2016 r. Emitent zawarł z Kontrahentem umowę dotyczącą praw własności intelektualnej, na podstawie której Kontrahent przeniósł na Emitenta całość autorskich praw majątkowych do projektu (*designu*) Urządzenia, dzięki czemu Emitent stał się wyłącznie uprawniony do korzystania i rozporządzania nim na wszystkich polach eksploatacji utworu, w tym do odpłatnego udostępniania go innym oraz dokonywania wszelkich modyfikacji.

Strony umowy uzgodniły, iż przeniesienie autorskich praw majątkowych dokonane zostanie w ramach wynagrodzenia wypłaconego Kontrahentowi na podstawie protokołu uzgodnień z 26 listopada 2015 r.

Umowa datowana na 19 sierpnia 2016 r., zawarta 5 września 2016 r., pomiędzy Emitentem a ROSTI Bianor Spółką z o.o. (obecnie ROSTI Polska Sp. z o.o., „Kontrahent”)

W ramach Umowy Emitent zlecił Kontrahentowi zamówienie i zakup materiałów oraz urządzeń niezbędnych do przygotowania produkcji komponentów plastikowych oraz komponentów elektronicznych Urządzenia.

Wartość materiałów i urządzeń, których zakup obejmowała Umowa, wyniosła 96 500,00 EUR.

Umowa była istotna dla Emitenta, gdyż pozyskanie ww. materiałów i urządzeń przed wynegocjowaniem ostatecznych warunków Umowy na produkcję Urządzenia umożliwiło terminowe jej rozpoczęcie.

Umowa z 16 września 2016 r. pomiędzy Emitentem a ROSTI Bianor Spółką z o.o. (obecnie ROSTI Polska Sp. z o.o., „Kontrahent”)

Podpisanie przedmiotowej Umowy umożliwiło Emitentowi złożenie 16 września 2016 r. do Kontrahenta formalnego zamówienia (*Purchase Order*) na wyprodukowanie Urządzeń.

Zawarcie Umowy i złożenie zamówienia było zwieńczeniem dotychczasowych wspólnych prac nad industrializacją Urządzenia i umożliwiło produkcję Urządzeń przeznaczonych do sprzedaży.

Zgodnie z zapisami Umowy, Spółka będzie na bieżąco dokonywać przedpłat na poczet dostaw komponentów do produkcji, z uwzględnieniem harmonogramu produkcji. Ponadto, Emitent zobowiązał się do dokonania zakupu 50 tys. sztuk Urządzeń w ciągu 12 miesięcy od daty zawarcia ww. Umowy.

Jeżeli Emitent nie wywiąże się z przyjętych w Umowie zobowiązań, tj. nie dokona zamówienia co najmniej 50 tys. sztuk Urządzeń w terminie 12 miesięcy od dnia podpisania Umowy, wówczas Kontrahent uprawniony będzie do żądania kwoty 40 000,00 EUR tytułem zwrotu kosztów wsparcia zapewnionego Emitentowi w fazie przedprodukcyjnej (pracowników i środków zaangażowanych w projekt po stronie Kontrahenta).

Dalsza współpraca między Spółką a ROSTI w przedmiocie produkcji Urządzenia będzie regulowana na podstawie umowy ramowej (*Framework Agreement*).

8.12.2. Umowy zawierane poza zwykłym tokiem działalności

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

Przedmiotem Umowy było udzielenie Emitentowi dofinansowania na realizację projektu *BreastLife – innowacyjny Tester do termografii ciekłokrystalicznej, wykrywający raka piersi PKWiU: 33.40.23 (Przyrządy ciekłokrystaliczne)* ze środków publicznych oraz określenie praw i obowiązków Stron. Całkowity koszt projektu został określony przez Strony na 10 047 603,51 PLN.

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

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

29 kwietnia 2016 r. Emitent otrzymał informację od Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości, iż złożony 30 listopada 2015 r., w ramach Umowy o dofinansowanie UDA-POIG.01.04.00-14-006/08-00 UDA-POIG.04.01.00-14-006/08-00, wniosek o płatność końcową został zaakceptowany. Przekazana końcowa kwota dofinansowania wynosi 212 732,84 PLN.

Umowa Konsorcjum naukowo-badawczego z 7 lipca 2013 r. zawarta pomiędzy Emitentem a Uniwersytecie Jagiellońskim – Collegium Medicum („Kontrahent”) (łącznie „Strony”)

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

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

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

Członkowie Konsorcjum odpowiadają solidarnie za realizację Projektu oraz prawidłowe wydatkowanie otrzymanych środków finansowych.

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

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

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

Przedmiotem Umowy jest wykonanie Projektu dofinansowanego przez Centrum oraz określenie praw i obowiązków Stron. Zgodnie z Umową, Projekt będzie realizowany w terminie od 1 maja 2014 r. do 31 grudnia 2017 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 Uniwersytecie Jagiellońskim – Collegium Medicum („Konsorcjum”), otrzymają dofinansowanie w łącznej wysokości 9 097 795,49 PLN, przy czym, całkowity koszt realizacji Projektu określono na kwotę 10 228 599,12 PLN. W pozostałym zakresie koszty realizacji Projektu zobowiązani są pokryć wykonawcy działający w ramach Konsorcjum.

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

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

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

Umowy kredytowe z 12 grudnia 2016 r. pomiędzy Emitentem a Bankiem Spółdzielczym w Łosicach („Bank”)

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 Szeli, 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.

Umowa z 14 listopada 2016 r. pomiędzy Emitentem a MWW Trustees Spółką z o.o. („Administrator zastawu”)

Przedmiotem Umowy jest przyjęcie przez Emitenta zobowiązania do ustanowienia zabezpieczenia wierzytelności obligatariuszy, którzy objęli wyemitowane przez Emitenta obligacje na okaziciela serii oznaczonej literą A, niemające formy dokumentu, oprocentowane, o wartości nominalnej 100 (sto) PLN każda obligacja.

Zabezpieczeniem wierzytelności, o których mowa powyżej, ma być zastaw zwykły i rejestrowy ustanowiony na mieniu ruchomym Emitenta, w postaci kluczowych maszyn i urządzeń linii technologicznej do produkcji matryc ciekłokrystalicznych („**Przedmiot zastawu**”).

Przedmiot zastawu stanowi część projektu, na którego realizację Emitent uzyskał dofinansowanie od Państwowej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości, na mocy umowy o dofinansowanie nr UDA-POIG.01.04.00-14-006/08-00 z 1 października 2008 r. („Porozumienie”), w której Emitent przyjął na siebie zobowiązanie do osiągnięcia założonych celów i wskaźników określonych we wniosku o dofinansowanie oraz umowie o dofinansowanie, zapewnienia trwałości efektów realizacji projektu i ich utrzymania (obejmującego niezbywanie i nieobciążanie) przez okres 3 lat od dnia zakończenia realizacji projektu, a które to zobowiązanie wygasa 30 listopada 2018 r. – z tego względu, ustanowienie zastawu cywilnego i rejestrowego na przedmiocie zastawu możliwe będzie dopiero po tym dniu.

Emitent zobowiązał się, iż do dnia zawarcia przyrzeczonej Umowy zastawu i ustanowienia zastawu:

- 1) nie sprzeda, ani w inny sposób nie rozporządzi Przedmiotem zastawu, w tym pod tytułem darmym, bez pisemnej zgody Administratora zastawu;
- 2) nie obciąży Przedmiotu zastawu żadnym prawem na rzecz osoby trzeciej, za wyjątkiem zobowiązania się do nierozporządzania Przedmiotem zastawu lub ustanowienia zabezpieczenia obligacji emitowanych przez Emitenta.

W przypadku wcześniejszego wykupu części obligacji przez Emitenta, zobowiązanie do ustanowienia zastawów na Przedmiocie zastawu wygaśnie w części odpowiadającej wartości wykupionych obligacji, zaś zastaw na Przedmiocie zastawu ustanowiony zostanie przez Emitenta do najwyższej sumy zabezpieczenia, wynoszącej 130% wartości obligacji, które pozostaną do wykupu na dzień zawarcia przyrzeczonej Umowy zastawu.

Na mocy postanowień niniejszej Umowy, Emitent udzielił Administratorowi zastawu nieodwołalnego pełnomocnictwa do podpisania w imieniu Emitenta wszelkich dokumentów niezbędnych do ustanowienia zastawów na Przedmiocie zastawu, w tym do zawarcia przyrzeczonej Umowy zastawu w przypadku niewypełnienia przez Emitenta tego zobowiązania.

Umowa jest istotna z uwagi na przedmiot, na którym ma być ustanowiony zastaw cywilny i rejestrowy.

Umowa sprzedaży nieruchomości z 12 grudnia 2016 r. pomiędzy Emitentem a Sławomirem i Renatą Hryciuk („Sprzedający”)

12 grudnia 2016 r. Emitent nabył od Sprzedających Nieruchomość położoną we wsi PGR Szeligi, 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 Urzędnika.

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

- kwota w wysokości 1 300 000,00 PLN (jeden milion trzysta tysięcy złotych) 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 8 lutego 2017 r.;
- kwota w wysokości 384 500,00 PLN (trzysta osiemdziesiąt cztery tysiące pięćset złotych) została zapłacona Sprzedającym 3 lipca 2017 r.;
- pozostała do zapłaty część ceny w kwocie 3 515 500,00 PLN (trzy miliony pięćset pięćnaście tysięcy pięćset złotych) zostanie zapłacona Sprzedającym w terminie jednego tygodnia od dokonania przez Spółkę podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii I, jednak nie później niż w terminie do 31 sierpnia 2017 r., na rachunek bankowy wskazany przez Sprzedających lub częściowo na konto Banku w celu zwolnienia nabytej nieruchomości – wykreślenia hipoteki Sprzedających w księdze wieczystej tej nieruchomości. W dziale IV księgi wieczystej nabytej przez Emitenta nieruchomości, wpisana jest 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.

W celu sfinansowania I transzy zakupu nieruchomości, Emitent zawarł z Bankiem Spółdzielczym w Łosicach z siedzibą w Łosicach Umowę o kredyt inwestycyjny, na podstawie której Bank udzielił Emitentowi kredytu inwestycyjnego w kwocie 1 300 000,00 PLN na okres 60 miesięcy.

8.13. Istotne rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe – 31 grudnia 2016 r.	Wartość (w tys. PLN)
Grunty	1 057
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	8 940
Maszyny i urządzenia techniczne	11 312
Środki transportu	33
Inne środki trwałe	899
Środki trwałe w budowie	152
Zaliczki na środki trwałe w budowie	0
Razem	22 393

Źródło: Emitent

Do istotnych aktywów trwałych Emitent zakwalifikował aktywa, których wartość przekracza 5% kapitałów własnych Emitenta, tj. kwotę 1 741 993 PLN (tj. 5% kapitałów własnych Spółki na 31 grudnia 2016 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. Na przestrzeni 2016 r. 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 2016 r. wartość bilansowa linii technologicznej wynosiła 13 983 347,53 PLN i w jej skład weszły urządzenia techniczne i maszyny o wartości 9 325 955,86 PLN oraz instalacje trwale 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 1 000 PLN (jeden tysiąc) każda obligacja i łącznej wartości nominalnej 10 500 000 PLN („Obligacje”). Zgodnie z § 13 Warunków Emisji Obligacji serii A, wierzytelności obligatariuszy wynikające z Obligacji zostaną 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 zwykłego nastąpi nie wcześniej niż 30 listopada 2018 r. i nie później niż 31 grudnia 2018 r. Zastaw zwykły wygaśnie w dniu, w którym zastaw rejestrowy zostanie w sposób ważny zarejestrowany w rejestrze zastawów i nie stanie się nieskuteczny lub w dniu, w którym Obligacje zostaną w pełni spłacone w sposób bezwarunkowy i nieodwołalny, w zależności od tego, który z tych dni przypadnie wcześniej;
- b) zastawu rejestrowego na kluczowych maszynach i urządzeniach linii technologicznej do produkcji matryc ciekłokrystalicznych, zaprojektowanej w celu prowadzenia działalności gospodarczej. Zastaw ustanowiony zostanie do 15 marca 2019 r. poprzez stosowny wpis do rejestru zastawów. Zabezpieczenie w postaci zastawu rejestrowego ustanowione zostanie do najwyższej sumy zabezpieczenia równej wartości 130% łącznej wartości nominalnej istniejących Obligacji na dzień zawarcia umowy zastawu rejestrowego. Zastaw rejestrowy na Przedmiocie zastawu zostanie ustanowiony na podstawie odpowiedniej umowy zastawu rejestrowego zawartej przez Emitenta z Administratorem zastawu, nie wcześniej niż 30 listopada 2018 r. i nie później niż 31 grudnia 2018 r. Wniosek o wpis zastawu rejestrowego zostanie złożony przez Emitenta w terminie 7 od dnia zawarcia umowy zastawu rejestrowego.

Z uwagi na powyższe, 14 listopada 2016 r. Administrator zastawu zawarł z Emitentem umowę zobowiązującą do ustanowienia zastawu zwykłego i rejestrowego, na mocy której Emitent zobowiązał się do ustanowienia zastawu na przedmiocie zastawu na rzecz Administratora zastawu w celu zabezpieczenia wierzytelności przysługujących obligatariuszom z tytułu posiadanych Obligacji, do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 130% wartości Obligacji niewykupionych na dzień zawarcia umowy zastawu, a ponadto udzielił Administratorowi pełnomocnictwa do zawarcia umów zastawu, o których mowa powyżej. Jednocześnie, zgodnie z zapisami stosownej umowy, w przypadku braku terminowej spłaty wierzytelności z tytułu Obligacji, Administrator będzie uprawniony 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.

Zgodnie z oszacowaniem środków trwałych stanowiących linię technologiczną do produkcji matryc ciekłokrystalicznych sporządzonym na dzień 31 października 2016 r., wartość przedmiotu zastawu wyceniona została na kwotę 7 118 234,92 PLN. Zastaw rejestrowy zostanie ustanowiony na rzecz Administratora zastawu, bez imiennego wskazywania obligatariuszy. Funkcję Administratora zastawu pełni MWW TRUSTEES Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie.

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

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 zawartą 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 8 lutego 2017 r.;
- kwota w wysokości 384 500,00 PLN (trzysta osiemdziesiąt cztery tysiące pięćset złotych) została zapłacona Sprzedającym 3 lipca 2017 r.;
- pozostała do zapłaty część ceny w kwocie 3 515 500,00 PLN (trzy miliony pięćset pięćset tysięcy pięćset złotych) zostanie zapłacona Sprzedającym w terminie jednego tygodnia od dokonania przez Spółkę podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii I, jednak nie później niż w terminie do 31 sierpnia 2017 roku, na rachunek bankowy wskazany przez Sprzedających lub częściowo na konto Banku w celu zwolnienia nabytej Nieruchomości – wykreślenia hipoteki Sprzedających w księdze wieczystej tej Nieruchomości. W dziale IV księgi wieczystej nabytej przez Emitenta Nieruchomości, wpisana jest 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.

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.

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 3 910 000,00 PLN.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. wartość księgowa Nieruchomości wynosiła 5 420 357,00 PLN, w tym wartość księgowa (bilansowa) działki o powierzchni 0,2708 ha złożonej z działki oznaczonej w ewidencji gruntów nr 260/3 wynosiła 1 057 482,00 PLN, zaś budynku 4 362 875,00 PLN.

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

Na mocy umowy z 27 lutego 2015 r. zawartej ze spółką PL.2012+ Sp. z o.o. („Wynajmujący”), aneksowanej 15 września 2015 r., 13 listopada 2015 r., 7 grudnia 2015 r., 15 marca 2016 r., 21 listopada 2016 r., 5 grudnia 2016 r. oraz 4 kwietnia 2016 r., Emitent wynajmuje na terenie Stadionu Narodowego w Warszawie, przy Al. Ks. J. Poniatowskiego 1:

- a) łącznie dziewięć lokali biurowych o łącznej powierzchni 543,43 m²;
- b) cztery lokale magazynowe o łącznej powierzchni 100,48 m²; oraz
- c) 9 miejsc parkingowych

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

Uzgodniony w umowie okres najmu wynosi 35 miesięcy, począwszy od 1 kwietnia 2015 r. i zakończy się 1 kwietnia 2018 r.

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. Emitent ponadto poddał się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 4 i 5 KPC co do obowiązku wydania lokalu oraz zapłaty czynszu.

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

Lp.	Nazwa polska	Nazwa angielska	Numer zgłoszenia
1.	„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
2.	„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
3.	„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” „ <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
4.	„Urządzenie do kontroli kalibracji termochromowych matryc ciekłokrystalicznych, sposób kontroli kalibracji termochromowych matryc ciekłokrystalicznych oraz zastosowanie urządzenia do kontroli kalibracji termochromowych matryc ciekłokrystalicznych” „ <i>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</i> ”		P 409 449

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:

PATENT NR P 390 319 <i>Liquid-crystal emulsion oil in water type and a preparation method of liquid-crystal emulsion</i>			
Kraj/Obszar	Status	Data udzielenia ochrony	Numer
Europa (UE)	przyznany	19 marca 2014 r.	EP 2528 994
USA	przyznany	25 lutego 2014 r.	US 8 658 058 B2
Australia	przyznany	6 lutego 2014 r.	2011210043
Chiny	przyznany	9 kwietnia 2014 r.	ZL201180007561.9
Brazylia	złożono wniosek PCT	zgłoszenie w toku	PI11 2012 018931 0
Tajlandia	złożono wniosek PCT	oczekuje na udzielenie	1201003767
Singapur	przyznany	18 września 2014 r.	182563
Hongkong	przyznany	11 lipca 2014 r.	HK1176372
Indie	złożono wniosek PCT	oczekuje na udzielenie	1833/MUMNP/2012
Rosja	przyznany	9 marca 2015 r.	2542237
Japonia	przyznany	20 marca 2015 r.	5716410
Korea Południowa	przyznany	15 stycznia 2015 r.	10-1485232
Kanada	przyznany	21 października 2015 r.	2.788.237
Norwegia	przyznany	25 sierpnia 2014 r.	NO/EP 2528994 B1
Indonezja	decyzja warunkowa o udzieleniu patentu	oczekuje na udzielenie	40250
Malezja	złożono wniosek PCT	oczekuje na udzielenie	PI 2012003285
Filipiny	złożono wniosek PCT	zgłoszenie w toku	1-2012-501466
Macao	przyznany	12 września 2014 r.	J/001440
Polska	przyznany	data wydania patentu 20 listopada 2015 r.	PAT.219567

Źródło: Emitent

PATENT NR P 390 320***Mixture of liquid-crystal compounds, system of three liquid-crystal mixtures and their use***

Kraj/Obszar	Status	Data udzielenia ochrony	Numer
Europa (UE)	przyznany	19 marca 2014 r.	EP 2528993
USA	przyznany	5 listopada 2013 r.	US 8 574 457 B2
Australia	przyznany	6 lutego 2014 r.	2011210023
Chiny	przyznany	26 marca 2014 r.	ZL2011800007575.0.
Brazylia	złożono wniosek PCT	zgłoszenie w toku	PI11 2012 018930 1
Tajlandia	złożono wniosek PCT	zgłoszenie w toku	1201003766
Kanada	przyznany	27 maja 2014 r.	2,788,239
Singapur	przyznany	22 września 2014 r.	182564
Hongkong	przyznany	27 czerwca 2014 r.	HK1171780
Indie	złożono wniosek PCT	zgłoszenie w toku	1832/MUMNP/2012
Macao	przyznany	12 września 2014 r.	J/001404
Rosja	przyznany	9 marca 2015 r.	2538851
Japonia	przyznany pod warunkiem uiszczenia opłaty	26 sierpnia 2014 r.	5621005
Korea Południowa	przyznany	28 stycznia 2015 r.	10-1484601
Indonezja	złożono wniosek PCT	oczekuje na udzielenie	W00 2012 03344
Malezja	przyznany	15 września 2014 r.	MY-152261-A
Filipiny	złożono wniosek PCT	zgłoszenie w toku	1-2012-501465
Polska	przyznany	15 grudnia 2015 r.	PAT.220669

Źródło: Emitent

PATENT NR P 398 030***A device for imaging, recording and saving the thermographic image of three liquid-crystal matrices used by this device and its applicatin for the detection of thermal***

Kraj/Obszar	Status
Europa (UE)	zgłoszenie w toku
Polska	zgłoszenie w toku
Filipiny	rezygnacja z postępowania
Australia	zgłoszenie w toku
Rosja	rezygnacja z postępowania
Kanada	rezygnacja z postępowania
Indie	rezygnacja z postępowania
USA	rezygnacja z postępowania
Tajlandia	rezygnacja z postępowania
Malezja	rezygnacja z postępowania
Singapur	rezygnacja z postępowania
Brazylia	rezygnacja z postępowania
Korea Południowa	rezygnacja z postępowania
Indonezja	rezygnacja z postępowania
Japonia	rezygnacja z postępowania

Źródło: Emitent

PATENT NR 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

Kraj/Obszar	Status
Europa (UE)	zgłoszenie w toku
Polska	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)”.

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

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

8.15. 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 Lekniczych, 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 Lekniczych, 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. Obecnie Spółka prowadzi pracę nad przygotowaniem wniosków zgłoszeniowych w Hiszpanii, Portugalii oraz we Włoszech. Ponadto, stosowny wniosek został złożony we Francji. Emitent przygotowuje się również do rozpoczęcia procedury zgłoszeniowej w Stanach Zjednoczonych Ameryki. Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego stosowna procedura została zakończona wyłącznie przed polskim Urzędem.

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.

8.16. 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:

- grupa A: kobiety w wieku 25–49 lat, u których wynik badania ultrasonograficznego piersi (USG) wskazuje istotne ryzyko obecności nowotworu złośliwego;
- 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;
- 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:

- 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%);
- 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.

8.16.1. Badanie kliniczne INNOMED

Emitent przygotował uruchomienie badania klinicznego w ramach programu INNOMED („INNOMED”) realizowanego wspólnie z Uniwersytetem Jagiellońskim – Collegium Medicum. Poza tym, rozpoczęto prace nad protokołem badania, który został złożony do Komisji Bioetycznej. Równolegle prowadzone były rozmowy z ośrodkami, które wyraziły chęć uczestnictwa w powyższym badaniu, przeprowadzono szkolenie radiologów oraz przygotowano niezbędny sprzęt potrzebny do jego realizacji. Pierwszy ośrodek uruchomiono 30 stycznia 2017 r.

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:

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

Zgodnie z założeniami, badanie powinno obejmować okres 11 miesięcy od dnia otwarcia pierwszego ośrodka, co miało miejsce 30 stycznia 2017 r. Emitent planuje przeprowadzić badanie w 15 ośrodkach, obejmując badaniem klinicznym INNOMED 3000 kobiet.

8.16.2. Badanie *ThermaMED*

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 („ThermaMED”). 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.

8.17. Własność intelektualna

12 maja 2016 r. doszło do zawarcia umowy z firmą Data Techno Park Sp. z o.o. Przedmiotem powyższej umowy było wytworzenie Systemu Telemedycznego („System”) oraz świadczenie usług dostępu do Systemu w modelu IaaS. Zawarta umowa jest niezwykle istotna dla Emitenta, gdyż powyższy System odgrywa kluczową rolę w procesie przetwarzania badań wykonanych za pomocą Wyrobu Medycznego BRASTER. System ten pełni bowiem rolę pośrednika między aplikacją mobilną prowadzącą kobietę przez badanie, systemem automatycznej interpretacji, *contact center* oraz portalem dla lekarzy. Badania termograficzne przesłane przez kobiety za pośrednictwem urządzeń mobilnych (smartfony, tablety) kierowane są przez System do analizy przez algorytmy komputerowe (System Automatycznej Interpretacji). Kolejnym krokiem jest przesłanie do kobiety przez System powiadomienia o dokonaniu analizy nadesłanych termogramów. Powyższy System umożliwia również lekarzom dostęp do badań termograficznych. Ponadto, System ten pozwala na gromadzenie oraz przechowywanie nadsyłanych badań, bądź też plików graficznych.

Na gruncie przedmiotowej umowy, na Emitenta przeniesiono jedynie część majątkowych praw autorskich do Systemu. Na całość Systemu składa się bowiem oprogramowanie dedykowane wyłącznie dla Spółki i stworzone na jej potrzeby (co do którego prawa autorskie zostały przeniesione na Emitenta), ale również tzw. oprogramowanie niededykowane przysługujące wykonawcy Systemu oraz podmiotom trzecim. W przypadku programów istniejących, które nie zostały stworzone na potrzeby Emitenta, wykonawca udzielił Spółce bezterminowej, niewyłącznej licencji na korzystanie z nich na wszelkich polach eksploatacji niezbędnych dla korzystania z Systemu zgodnie z jego przeznaczeniem. Udzielone licencje obejmują prawo do korzystania z utworów bez ograniczeń co do terytorium i czasu. Rodzajem zabezpieczenia interesów Emitenta na wypadek rozwiązania przedmiotowej umowy są zapisy, zgodnie z którymi wykonawca – w przypadku rozwiązania umowy – udzieli Spółce bezterminowej, niewyłącznej licencji do oprogramowania niededykowanego, przysługującego wykonawcy na wszelkich niezbędnych do funkcjonowania Systemu polach eksploatacji. Licencja taka nie będzie zawierała ograniczeń co do terytorium, czasu ani liczby egzemplarzy, a wynagrodzenie z jej tytułu nie przekroczy kwoty 1 500 000 PLN.

Poza przypadkiem wyżej opisanym, na Datę Dokumentu Rejestracyjnego Spółka nie jest uzależniona od żadnych dalszych patentów oraz licencji, ani procesów produkcyjnych należących do osób trzecich.

8.17.1. Znaki towarowe

Równolegle z postępowaniem mającym na celu objęcie ochroną własności intelektualnej BRASTER, Spółka powzięła stosowne działania mające na celu zarejestrowanie znaków towarowych w procedurze krajowej, jak i międzynarodowej. Poniżej zamieszczono tabele obejmujące zestawienie najistotniejszych informacji w przedmiocie znaków towarowych Spółki.

ZNAKI TOWAROWE

BRASTER

Data przyznania ochrony	Numer prawa ochronnego	Klasy towarowe	Terytorium
02.01.2015 r.	1193158	5, 10, 42, 44	Unia Europejska
16.02.2015 r.	1193158	5, 10, 42, 44	Rosja
17.02.2015 r.	1193158	5, 10, 42, 44	Filipiny – rezygnacja
09.06.2015 r.	4,750,021	5, 10, 42, 44	USA
05.02.2016 r.	909981	5, 10, 42, 44	Tajlandia
06.07.2015 r.	1193158	5, 10, 42, 44	Korea Południowa
10.09.2014 r.	267642	5, 10, 42, 44	Polska
27.03.2014 r.	1608501	5, 10, 42, 44	Australia
18.02.2015 r.	1193158	5, 10, 42, 44	Japonia
07.03.2017 r.	840671288	5, 10, 44, 42	Brazylia
29.10.2014 r.	1193158	5, 10, 44, 42	Chiny
02.07.2015 r.	1193158	5, 10, 44, 42	Singapur

BRASTER TESTER

Data przyznania ochrony	Numer prawa ochronnego	Klasy towarowe	Terytorium
02.01.2015 r.	1193254	5, 10, 42, 44	Unia Europejska
27.05.2015 r.	1191266	5, 10, 42, 44	Japonia
23.04.2015 r.	1193254	5, 10, 42, 44	Korea Południowa
02.06.2015 r.	1193254	5, 10, 42, 44	Filipiny – rezygnacja
05.02.2016 r.	909989	5, 10, 42, 44	Tajlandia
09.06.2015 r.	4.750.022	5, 10, 42, 44	USA
10.09.2014 r.	267644	5, 10, 42, 44	Polska
27.03.2014 r.	1608521	5, 10, 42, 44	Australia
30.06.2015 r.	1193254	5, 10, 42, 44	Singapur
25.11.2014 r.	1193254	5, 10, 42, 44	Chiny

BRASTER SCANNER

Data przyznania ochrony	Numer prawa ochronnego	Klasy towarowe	Terytorium
02.01.2015 r.	1193383	5, 10, 42, 44	Unia Europejska
11.12.2014 r.	1193383	5, 10, 42, 44	Filipiny – rezygnacja
21.04.2015 r.	1193383	5, 10, 42, 44	Japonia
12.06.2014 r.	108563	5, 10, 42, 44	Australia
10.09.2014 r.	267643	5, 10, 42, 44	Polska
23.04.2015 r.	1193383	5, 10, 42, 44	Korea Południowa
09.06.2015 r.	4.750.023	5, 10, 42, 44	USA
18.01.2016 r.	1193383	5, 10, 42, 44	Indie
05.02.2016 r.	909985	5, 10, 42, 44	Tajlandia
25.06.2016 r.	1193383	5, 10, 42, 44	Singapur
13.10.2014 r.	1193383	5, 10, 42, 44	Chiny

BRASTER BREASTLIFE TESTER

Data przyznania ochrony	Numer prawa ochronnego	Klasy towarowe	Terytorium
26.01.2015 r.	-	5, 10, 42, 44	Japonia
07.07.2015 r.	4.766.323	5, 10, 42, 44	USA
23.11.2016 r.	161105884	10	Tajlandia
05.02.2016 r.	909993	44	Tajlandia
06.07.2015 r.	1191266	5, 10, 42, 44	Korea Południowa
25.08.2014 r.	265017	5, 10, 42, 44	Polska
28.04.2014 r.	1604347	5, 10, 42, 44	Australia
14.01.2014 r.	012122172	5, 10, 42, 44	Unia Europejska
05.07.2015 r.	1191266	5, 10, 42, 44	Singapur
02.08.2015 r.	1191266	5, 10, 42, 44	Japonia
06.11.2014 r.	1191266	5, 10, 42, 44	Chiny

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

8.17.2. Domeny internetowe

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

8.18. Systemy informatyczne

Centrum telemedyczne stanowi kluczową rolę w funkcjonowaniu całego *Systemu Domowej Profilaktyki Raka Piersi Braster – System Braster*, gdyż pośredniczy w wymianie informacji pomiędzy użytkowniczką a Urzędzeniem, aplikacją mobilną, serwerem, automatycznym systemem interpretacji oraz wykwalifikowanym zespołem medycznym. Badania termograficzne przesłane przez kobiety za pośrednictwem urządzeń mobilnych (smartfony, tablety) kierowane są przez System do analizy przez algorytmy komputerowe (System Automatycznej Interpretacji). Kolejnym krokiem jest przesłanie do kobiety przez System powiadomienia o dokonaniu analizy nadesłanych termogramów. Powyższy System umożliwia również lekarzom dostęp do badań termograficznych. 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 Domowej Profilaktyki Raka Piersi Braster – System Braster*, uznać należy, iż Spółka jest uzależniona od wskazanego systemu telemedycznego. Szczegółowe informacje na temat licencji i praw autorskich do oprogramowania składającego się na system telemedyczny oraz co do treści samej umowy zawartej z Data Techno Park Sp. z o.o., wskazane zostały w punkcie 8.12. „Istotne umowy” niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego.

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 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 użytkowniczkę Urządzenia z całym systemem telemedycznym. Każdy element systemu telemedycznego jest niezbędny do sprawnej komunikacji na linii użytkowniczka – 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.

8.19. 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 Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń Ergo Hestia 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 19.10.2016 r. do 18.10.2017 r.	Ubezpieczenie mienia	1) Budynki i budowle – 100 000,00 PLN; 2) Stałe elementy budynków i lokali użytkowych – 200 000,00 PLN; 3) Maszyny, urządzenia, instalacje oraz wyposażenie (bez sprzętu elektronicznego) – 14 430 472,27 PLN; 4) Środki obrotowe (magazyn własny) – 3 000 000,00 PLN; 5) Środki obrotowe (apteki na terenie Polski) – 2 000 000,00 PLN; 6) Ubezpieczenie maszyn od uszkodzeń (linia produkcyjna matryc ciekłokrystalicznych) – 13 040 223,75 PLN; 7) Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego – 1 513 576,52 PLN.
Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	Od 19.10.2016 r. do 18.10.2017 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 – 500 000,00 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 19.10.2016 r. do 18.10.2017 r.	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej	Umowa ubezpieczenia obejmuje roszczenia z tytułu czynu bezprawnego popełnionego lub rzekomo popełnionego skierowane przeciwko członkowi kierownictwa lub spółce. Łączny limit odpowiedzialności ubezpieczyciela z tytułu umowy ubezpieczenia dla wszystkich roszczeń zgłaszanych na jej podstawie wynosi 10 000 000,00 PLN. Rozszerzony zakres ochrony: 1) kierownictwo spółki zewnętrznej – 10 000 000,00 PLN; 2) koszty obrony w związku z zanieczyszczeniem – 5 000 000,00 PLN; 3) koszty dochodzenia – 10 000 000,00 PLN; 4) koszty obrony w sprawach dotyczących szkody na mieniu lub na osobie – 1 000 000,00 PLN; 5) grzywny i kary cywilne oraz administracyjne – 1 000 000,00 PLN.
Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń ERGO Hestia Spółka Akcyjna	Od 1.10.2016 r. do 30.09.2017 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.

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.

8.20. Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe

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

8.21. Pracownicy

Na Dzień Dokumentu Rejestacyjnego Emitent zatrudnia – na podstawie różnych stosunków prawnych – łącznie 51 osób (w tym dwie osoby zatrudnione na podstawie powołania). Wśród pracowników zatrudnionych przez Emitenta z 16 osobami zawarto umowy na czas określony. Stan zatrudnienia u Emitenta, w przekroju przez ostatnie trzy lata obrotowe, obrazuje tabela poniżej.

Zatrudnienie w przedsiębiorstwie Emitenta

Stan na dzień	Łączna liczba zatrudnionych	Umowa-zlecenie	Umowa o dzieło
31 grudnia 2014 r.	10 (12)	4	0
31 grudnia 2015 r.	20 (22)	1	8
31 grudnia 2016 r.	45 (47)	16	3
Data Dokumentu Rejestacyjnego	49 (51)	16	3

Źródło: Emitent

Zatrudnienie w podziale na wykształcenie pracowników

Wykształcenie	Data Dokumentu Rejestacyjnego		W roku					
			2016		2015		2014	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Podstawowe	0	0	0	0	0	0	0	
Zawodowe	1	1,96	1	2,13	0	0	0	
Średnie ogólne	14	27,45	14	29,79	4	18,18	3	25
Policealne	0	0	0	0	0	0	0	
Wyższe	36	70,59	32	68,09	18	81,82	9	75
RAZEM:	51	100	47	100	22	100	12	100

Źródło: Emitent

Zatrudnienie w podziale na podstawowe działy

Dział	Data Dokumentu Rejestacyjnego		W roku					
			2016		2015		2014	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Pracownicy techniczni	10	19,61	10	21,28	5	22,73	3	25
Kadra badawczo-inżynierska	14	27,45	14	29,79	8	36,36	5	41,67
Administracja	15	29,41	11	23,40	4	18,18	0	0
Kadra kierownicza	9	17,65	9	19,15	2	9,09	1	8,33
Zarząd	3	5,88	3	6,38	3	13,64	3	25
RAZEM:	51	100	47	100	22	100	12	100

Źródło: Emitent

Zatrudnienie w podziale na wiek

Wiek	Data Dokumentu Rejestacyjnego		W roku					
			2016		2015		2014	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
19–30	22	43,14	17	36,17	6	27,28	2	16,67
31–40	9	17,65	11	23,40	4	18,18	3	25
41–50	10	19,61	11	23,40	5	22,73	2	16,67
51–60	5	9,80	5	10,64	4	18,18	2	16,66
61+	5	9,80	3	6,38	3	13,63	3	25
RAZEM:	51	100	47	100	22	100	12	100

Źródło: Emitent

Stopień płynności kadr w przedsiębiorstwie Emitenta

Lata	Liczba przyjętych w ciągu roku	Liczba zwolnionych w ciągu roku
2014 r.	2	0
2015 r.	10	1
2016 r.	25	1
Data Dokumentu Rejestacyjnego	4	0

Źródło: Emitent

Wszyscy pracownicy Emitenta wykonują pracę w województwie mazowieckim, w siedzibie Emitenta w Szeligach, koło Ożarowa Mazowieckiego (18 osób) lub w Warszawie, w biurze zlokalizowanym na terenie Stadionu Narodowego (33 osoby), dlatego zestawienie zatrudnionych w podziale na rejony geograficzne jest nieistotne.

8.21.1. Akcjonariat pracowniczy

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

B. 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 warrantów subskrypcyjnych 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 warrantów subskrypcyjnych serii A. Do Daty Dokumentu Rejestracyjnego Pan Krzysztof Pawelczyk zrealizował prawa wynikające z przyznanych mu warrantów 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 Jaremkę 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 Kowalczykowi 11 000 (jedenaście tysięcy) imiennych warrantów subskrypcyjnych serii B;
- 3) trzem kluczowym pracownikom łącznie 722 (siedemset dwadzieścia dwa) imienne warrantów subskrypcyjnych serii B, 12 362 (dwanaście tysięcy trzysta sześćdziesiąt dwa) imienne warrantów subskrypcyjnych 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 dodatniej 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 Rejestacyjnego zostały objęte przez uczestników Programu Motywacyjnego Spółki.

● *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 Jaremkę – Wiceprezesa Zarządu oraz Pana Konrada Kowalcuka – 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 uchylecia 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 Jaremkę oraz Pana Konrada Kowalcuka.

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 Jaremkim oraz Panem Konradem Kowalcukiem.

W związku z niespełnieniem się jednego z kryteriów powyższego programu, w 2016 r. nie doszło do objęcia przez uczestników warrantów subskrypcyjnych.

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) Reprodukacja zapisanych nośników informacji (PKD 18.20.Z);
- 2) Produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów organicznych (PKD 20.14.Z);
- 3) Produkcja farb, lakierów i podobnych powłok, farb drukarskich i mas uszczelniających (PKD 20.30.Z);
- 4) Produkcja wyrobów kosmetycznych i toaletowych (PKD 20.42.Z);

- 5) Produkcja pozostałych wyrobów chemicznych, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 20.59.Z);
- 6) Produkcja leków i pozostałych wyrobów farmaceutycznych (PKD 21.20.Z);
- 7) Produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych (PKD 22.29.Z);
- 8) Produkcja urządzeń, instrumentów oraz wyrobów medycznych, włączając dentystyczne (PKD 32.50.Z);
- 9) Produkcja pozostałych wyrobów, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 32.99.Z);
- 10) Działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju (PKD 46.19.Z);
- 11) Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych (PKD 46.46.Z);
- 12) Sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych (PKD 46.75.Z);
- 13) Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana (PKD 46.90.Z);
- 14) Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.19.Z);
- 15) Sprzedaż detaliczna nagrań dźwiękowych i audiowizualnych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.63.Z);
- 16) Sprzedaż detaliczna wyrobów farmaceutycznych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.73.Z);
- 17) Sprzedaż detaliczna wyrobów medycznych, włączając ortopedyczne, prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.74.Z);
- 18) Sprzedaż detaliczna pozostałych nowych wyrobów prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.78.Z);
- 19) Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet (PKD 47.91.Z);
- 20) Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami (PKD 47.99.Z);
- 21) Wydawanie książek (PKD 58.11.Z);
- 22) Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków (PKD 58.14.Z);
- 23) Pozostała działalność wydawnicza (PKD 58.19.Z);
- 24) Działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania (PKD 58.29.Z);
- 25) Działalność związana z produkcją filmów, nagrań wideo i programów telewizyjnych (PKD 59.11.Z);
- 26) Działalność związana z dystrybucją filmów, nagrań wideo i programów telewizyjnych (PKD 59.13.Z);
- 27) Działalność związana z oprogramowaniem (PKD 62.01.Z);
- 28) Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych (PKD 62.09.Z);
- 29) Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność (PKD 63.11.Z);
- 30) Działalność portali internetowych (PKD 63.12.Z);
- 31) Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 63.99.Z);
- 32) Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i 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 616 857,40 PLN (sześćset szesnaście tysięcy osiemset pięćdziesiąt siedem złotych i czterdzieści 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.

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

Emitent nie wyemitował jakichkolwiek Akcji, które nie reprezentowałyby jego kapitału zakładowego. Emitent nie posiada Akcji własnych, a także jakikolwiek inny podmiot nie jest w posiadaniu Akcji własnych Emitenta, w imieniu lub na rzecz Emitenta. Emitent nie zobowiązał się także do podwyższenia kapitału zakładowego, ani nie zawarł jakiejkolwiek 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 żadnemu podmiotowi nie przysługuje prawo żądania nabycia lub objęcia jakichkolwiek Akcji Emitenta.

Kapitał docelowy

Na Datę Dokumentu Rejestacyjnego Statut Emitenta nie zawiera postanowień dotyczących kapitału docelowego, a Emitent nigdy nie emitował Akcji w ramach kapitału docelowego. Niemniej jednak, 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 uchwałą, po rejestracji zmian Statutu w Krajowym Rejestrze Przedsiębiorców, Zarząd Spółki będzie 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 Spółek 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.

Uchwała w sprawie zmiany Statutu Spółki przewiduje ponadto, iż 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.

Uchwalone zmiany 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.

Przedmiotowe zmiany w zakresie wprowadzenia do Statutu Spółki zapisów o kapitale zakładowym wymagają, dla swojej ważności, rejestracji w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez KRS. Na dzień Dokumentu Rejestacyjnego nie została jeszcze zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zmiana Statutu Spółki w zakresie uchwalonego kapitału docelowego. Na dzień Dokumentu Rejestacyjnego Emitent nie podjął żadnych zobowiązań, ani nie przyznał żadnych praw co do niewyemitowanego kapitału docelowego.

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego oraz emisja warrantów subskrypcyjnych

22 lutego 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 4 w sprawie ustanowienia w Spółce programu motywacyjnego. Uchwała, o której mowa, została podjęta w celu wdrożenia przez Emitenta programu motywacyjnego dla kadry zarządzającej Spółki („Program Motywacyjny”), polegającego na emisji warrantów subskrypcyjnych serii A, B, C oraz D, z których każdy będzie uprawniał do objęcia 1 Akcji Emitenta serii D, pod warunkiem spełnienia określonych kryteriów i potwierdzeniu ich spełnienia przez Radę Nadzorczą. Celem realizacji Programu Motywacyjnego jest zapewnienie optymalnych warunków dla wzrostu wyników finansowych Emitenta i długoterminowego wzrostu wartości Emitenta poprzez trwale związanie osób uczestniczących w tym Programie ze Spółką. Emitent założył, że Program będzie realizowany w okresie 10 lat od dnia podjęcia ww. uchwały. Realizacja Programu Motywacyjnego będzie polegała na emisji warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji emitowanych w ramach warunkowo podwyższonego kapitału zakładowego Spółki 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 siedemset 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 dziewięćdziesiąt jeden) imiennych warrantów subskrypcyjnych serii D, od numeru 1 (jeden) do numeru 98 891 (dziewięćdziesiąt osiem tysięcy osiemset dziewięćdziesiąt jeden), z prawem do objęcia akcji serii D Spółki z pierwszeństwem przed pozostałymi Akcjonariuszami Spółki. Każdy warrant subskrypcyjny 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.

Szczegółowe kryteria uczestnictwa w Programie Motywacyjnym oraz informacja co do objętych i zrealizowanych warrantów subskrypcyjnych zostały zamieszczone w pkt 8.21.1. „Akcjonariat pracowniczy” niniejszego Dokumentu Rejestacyjnego.

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.

Z uwagi na brak ziszczenia się kryteriów przewidzianych regulaminem Programu Motywacyjnego, w 2016 r. nie doszło do objęcia warrantów subskrypcyjnych przez uczestników Programu Motywacyjnego. Szczegółowe kryteria uczestnictwa w Programie Motywacyjnym dla kadry zarządzającej i kluczowych pracowników Spółki zostały zamieszczone w pkt 8.21.1. „Akcjonariat pracowniczy” niniejszego Dokumentu Rejestacyjnego.

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

Zmiany kapitału zakładowego

Spółka powstała w wyniku przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, działającej pod firmą BRASTER Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000311746 – w spółkę akcyjną. Uchwałą 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. Szczegółowy opis związany z emisją akcji serii C i potrąceniem wierzytelności Spółki z tytułu wpłaty na akcje serii C z wierzytelnością przysługującą akcjonariuszowi obejmującemu akcje serii C został zamieszczony w punkcie 12. „Transakcje z podmiotami powiązanymi”.

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 księgi 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 Jaremkę, Pana Konrada Kowalczyka, Pana Michała Biernatę, 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 księgi 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.

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 2016 r. Emitent posiadał kapitał zapasowy w kwocie 61 929 000,00 PLN (sześćdziesiąt jeden milionów dziewięćset dwadzieścia dziewięć 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 wspólnikiem spółek osobowych, mających siedzibę zarówno w Polsce, jak i poza jej granicami. Emitent nie jest nadto wspólnikiem spółek cywilnych.

10. ZARZĄDZANIE I ŁAD KORPORACYJNY

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

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, Regulaminu Zarządu BRASTER S.A.;
- 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: (i) dwóch Członków Zarządu działających 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. Podziału kompetencji Zarządu Emitenta zawiera Załącznik do Regulaminu Zarządu Emitenta, przyjęty w uchwale Zarządu z 4.06.2012 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) obsługę prawną;
- 4) 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.

Członek Zarządu – kieruje działalnością Spółki w obszarze finansowo-administracyjnym poprzez nadzorowanie bezpośrednio podległych mu pionów:

- 1) Pion Finansowy (w tym: księgowość, kadry, kasa, rozliczenia podatkowe i publicznoprawne, rozliczanie projektów UE, kontroling budżetowy, autoryzacja zaciągania zobowiązań powyżej 20000 PLN, analizy i sprawozdawczość, raportowanie oraz współpracę z instytucjami rynku publicznego, akceptacja wszelkich publikacji zawierających dane finansowe lub mogących mieć wpływ na wycenę Spółki, akceptacja wszelkich publikacji, kierowanych do inwestorów);
- 2) Pion Administracyjno-Operacyjny (w tym administracja, IT, bezpieczeństwo informacji).

10.1.4. Członkowie Zarządu

Na Datę Dokumentu Rejestacyjnego w skład zarządu wchodzi:

- a) Pan Marcin Halicki – Prezes Zarządu;
- b) Pan Henryk Jaremek – Wiceprezes Zarządu;
- c) Pan Konrad Kowalczyk – Członek 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	Al. Księcia J. Poniatowskiego, 03-901 Warszawa, Brama 1, klatka schodowa K-10, poziom P1, moduł 5, sala 0.148.01 na PGE Narodowy																					
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 <i>private equity</i> , pełniąc w tej spółce rolę lidera i prezesa zarządu w latach 2003–2008.																					
Przebieg kariery zawodowej	<table><tr><td>od 2014</td><td>do dzisiaj</td><td>BRASTER S.A.</td></tr><tr><td>od 2009</td><td>do 2014</td><td>Griffin Real Estate</td></tr><tr><td>od 2003</td><td>do 2008</td><td>Luxmed S.A. prezes Zarządu</td></tr><tr><td>od 2001</td><td>do 2014</td><td>Cornerstone Partners partner zarządzający</td></tr><tr><td>od 1999</td><td>do 2001</td><td>Templeton Direct Advisors dyrektor</td></tr><tr><td>od 1993</td><td>do 1999</td><td>Bank Handlowy w Warszawie S.A. dyrektor Biura Inwestycji Kapitałowych</td></tr><tr><td>od 1992</td><td>do 1993</td><td>Ministerstwo Przekształceń Własnościowych kierownik Projektu</td></tr></table>	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
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 prowadzi działalność gospodarczą pod firmą Doradztwo Gospodarcze – Marcin Halicki, pod adresem ul. Ptasia 6, lok. 43, 00-138 Warszawa.
Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje członkiem organów zarządzających lub nadzorujących	<p>Obecnie:</p> <ul style="list-style-type: none"> ● 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 funkcję członka Rady Nadzorczej. <p>W okresie ostatnich 5 lat:</p> <ul style="list-style-type: none"> ● 09.2012–10.2013 Emilia Nieruchomości Sp. z o.o. (dawniej Meble Emilia Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie, gdzie pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej; ● 01.2012–09.2013 Blue Energy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, gdzie pełnił funkcję członka Zarządu; ● 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; ● 10.2011–01.2012 Blue Energy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, gdzie pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej; ● 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; ● 03.2011–06.2013 Centralne Biuro Projektowo-Badawcze Budownictwa Kolejowego Kolprojekt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, gdzie pełnił funkcję członka Zarządu; ● 10.2010–06.2013 Griffin Advisors Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, gdzie pełnił funkcję członka Zarządu; ● 01.2010–03.2011 Centralne Biuro Projektowo-Badawcze Budownictwa Kolejowego Kolprojekt Sp z o.o. z siedzibą w Warszawie, gdzie pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej; ● 10.2008–12.2013 Metropolitan Properties Ukraine z siedzibą w Kijowie na Ukrainie, gdzie pełnił funkcję członka Zarządu; ● 07.2008–10.2013 Metropolitan Properties Cyprus Ltd, (Cypr), gdzie pełnił funkcję dyrektora; ● 02.2008–10.2012 MSI Alpha S.à r.l. (Luksemburg, Grupa Luxmed); ● 01.2008–12.2013 Vienada Investments Sarl (Luksemburg), gdzie pełnił funkcję dyrektora; ● 09.2007–10.2013 Griffin High Street Sp. z o.o z siedzibą w Warszawie, gdzie pełnił funkcję członka Zarządu; ● 03.2007–07.2014 Street Retail Russia F AB, (Sztokholm, Szwecja), gdzie pełnił funkcję dyrektora; ● 08.2002–02.2011 PMT Invest Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, gdzie pełnił funkcję członka Zarządu; ● 01.2002–10.2013 Cornerstone Partners Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, gdzie pełnił funkcję członka Zarządu. <p>Centralne Biuro Projektowo-Badawcze Budownictwa Kolejowego Kolprojekt Sp. z o.o., w której Prezes Zarządu zasiadał w Radzie Nadzorczej, a następnie w Zarządzie, została postawiona w stan upadłości likwidacyjnej 16 maja 2011 r. W toku postępowania prowadzonego w wyniku ogłoszenia upadłości, spółka odzyskała swoje należności i uregulowała wszystkie wynegocjowane przez syndyka zobowiązania. Zamknięcie likwidacji nastąpiło 3 września 2013 r.</p>
Nazwy spółek kapitałowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje wspólnikiem	<ul style="list-style-type: none"> ● 02.2014 – do dzisiaj E-toto Zakłady Bukmacherskie Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie; ● 09.2009 – do dzisiaj Instytut Studiów Systemowych Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie; ● 11.2007 – do dzisiaj White Cotolar Ltd z siedzibą w Nikozji, Cypr. <p>Ponadto, Prezes Zarządu jest wspólnikiem (i) DPMT Investments Ltd z siedzibą w Nikozji (Cypr) oraz (ii) Vulgaris Sarl z siedzibą w Luksemburgu.</p>

Źródło: Emitent, oświadczenie Prezesa Zarządu

WICEPREZES ZARZĄDU	HENRYK JAREMEK
Adres i miejsce pracy	Al. Księcia J. Poniatowskiego, 03-901 Warszawa, Brama 1, klatka schodowa K-10, poziom P1, moduł 5, sala 0.148.01 na PGE Narodowy
Wiedza i doświadczenie zawodowe	<p>Pan Henryk Jaremek odpowiedzialny jest za badania i rozwój technologii oraz organizację i nadzór produkcji wyrobu medycznego BASTER. Współautor wszystkich patentów i know-how dotyczących Urządzenia. Autor licznych opracowań, patentów i wdrożeń dotyczących zaawansowanych technologii chemicznych, w tym polimerów ciekłokrystalicznych. Był pracownikiem naukowym (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.</p>

Przebieg kariery zawodowej	<table><tr><td>od 2012</td><td>do dzisiaj</td><td>Jarlog Henryk Jaremek</td></tr><tr><td>od 2010</td><td>do 2012</td><td>HIT Konsulting Sp. z o.o. (prokurent samoistny) dyrektor ds. badań i rozwoju</td></tr><tr><td>od 2008</td><td>do dzisiaj</td><td>BRASTER Sp. z o.o./BRASTER S.A.</td></tr><tr><td>od 2005</td><td>do 2007</td><td>Grehen Sp. z o.o. wiceprezes</td></tr><tr><td>od 2005</td><td>do 2007</td><td>Eurico Sp. z o.o. dyrektor zakładu doświadczalnego, kierownik projektów technicznych</td></tr><tr><td>od 1990</td><td>do 2005</td><td>Policryst Sp. z o.o. dyrektor ds. badań i rozwoju, wiceprezes, prezes</td></tr><tr><td>od 1985</td><td>do 1992</td><td>MON pracownik administracji szczebla centralnego (koordynowanie i nadzór prac badawczo-rozwojowych i wdrożeniowych branży chemicznej we współpracy z uczelniami i instytutami naukowymi)</td></tr><tr><td>od 1981</td><td>do 1985</td><td>nauczyciel akademicki</td></tr><tr><td>od 1976</td><td>do 1981</td><td>MON pracownik logistyki zakładów podległych MON</td></tr></table>	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
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	<p>Obecnie:</p> <ul style="list-style-type: none">● brak <p>W okresie ostatnich 5 lat:</p> <ul style="list-style-type: none">● 2009–2012 Hit Konsulting Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, gdzie pełnił funkcję prokurenta. <p>Wiceprezes Zarządu prowadzi działalność gospodarczą pod firmą Jarlog Henryk Jaremek.</p>																											
Nazwy spółek kapitałowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje wspólnikiem	brak																											

Źródło: Emitent, oświadczenie Wiceprezesa Zarządu

CZŁONEK ZARZĄDU	KONRAD SZYMON KOWALCZUK																								
Adres i miejsce pracy	Al. Księcia J. Poniatowskiego, 03-901 Warszawa, Brama 1, klatka schodowa K-10, poziom P1, moduł 5, sala 0.148.01 na PGE Narodowy																								
Wiedza i doświadczenie zawodowe	Odpowiada za aspekty finansowe, IT i administrację. Od 27 września 2011 r. do 10 maja 2012 r. zasiadał z ramienia DM BOŚ S.A. w Radzie Nadzorczej Emitenta. Kariere zawodową rozpoczął w 1996 r. w Polsko-Amerykańskim Banku Hipotecznym jako analityk, a następnie, w latach 1997–2002 pracował w KP Konsorcjum (w firmie zarządzającej funduszami inwestycyjnymi Octava NFI i NFI Piast) na stanowiskach analityka finansowego, kierownika portfela mniejszościowego i dyrektora inwestycyjnego. Odpowiadał za nadzór nad spółkami portfelowymi z różnych sektorów, ich restrukturyzację i rozwój. W latach 2002–2003 był menedżerem inwestycyjnym w Raiffeisen Private Equity Management, gdzie zajmował się poszukiwaniem nowych inwestycji, a w latach 2003–2004, menedżerem inwestycyjnym w butiku inwestycyjnym Vivigo Consulting. Od 2004 r. do 2008 r. był dyrektorem inwestycyjnym w Europejskim Centrum Przedsiębiorczości.																								
Przebieg kariery zawodowej	<table><tr><td>od 02.2015</td><td>do dzisiaj</td><td>BRASTER S.A. Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy</td></tr><tr><td>od 10.2014</td><td>do 02.2015</td><td>BRASTER S.A. prokurent, Dyrektor Finansowy</td></tr><tr><td>od 05.2012</td><td>do 10.2014</td><td>BRASTER S.A. Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy</td></tr><tr><td>od 2011</td><td>do 2012</td><td>BRASTER Sp. z o.o./BRASTER S.A. Członek Rady Nadzorczej</td></tr><tr><td>od 2011</td><td>do 2012</td><td>DM BOŚ S.A. analityk</td></tr><tr><td>od 2008</td><td>do 2011</td><td>Arcus S.A. wiceprezes Zarządu oraz dyrektor ekonomiczny</td></tr><tr><td>od 2009</td><td>do 2011</td><td>T-MATIC Systems Sp. z o.o. wiceprezes Zarządu</td></tr><tr><td>od 2008</td><td>do 2009</td><td>Inforsys S.A. dyrektor finansowy</td></tr></table>	od 02.2015	do dzisiaj	BRASTER S.A. Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy	od 10.2014	do 02.2015	BRASTER S.A. prokurent, Dyrektor Finansowy	od 05.2012	do 10.2014	BRASTER S.A. Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy	od 2011	do 2012	BRASTER Sp. z o.o./BRASTER S.A. Członek Rady Nadzorczej	od 2011	do 2012	DM BOŚ S.A. analityk	od 2008	do 2011	Arcus S.A. wiceprezes Zarządu oraz dyrektor ekonomiczny	od 2009	do 2011	T-MATIC Systems Sp. z o.o. wiceprezes Zarządu	od 2008	do 2009	Inforsys S.A. dyrektor finansowy
od 02.2015	do dzisiaj	BRASTER S.A. Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy																							
od 10.2014	do 02.2015	BRASTER S.A. prokurent, Dyrektor Finansowy																							
od 05.2012	do 10.2014	BRASTER S.A. Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy																							
od 2011	do 2012	BRASTER Sp. z o.o./BRASTER S.A. Członek Rady Nadzorczej																							
od 2011	do 2012	DM BOŚ S.A. analityk																							
od 2008	do 2011	Arcus S.A. wiceprezes Zarządu oraz dyrektor ekonomiczny																							
od 2009	do 2011	T-MATIC Systems Sp. z o.o. wiceprezes Zarządu																							
od 2008	do 2009	Inforsys S.A. dyrektor finansowy																							

	od 2006 do 2008	Europejskie Centrum Przedsiębiorczości Sp. z o.o. dyrektor inwestycyjny
	od 2002 do 2003	Raiffeisen Private Equity Management AG S.A. Investment menedżer
	od 1997 do 2002	KP Konsorcjum Sp. z o.o. asystent dyrektora finansowego, dyrektora inwestycyjnego oraz kierownika portfela mniejszościowego
	od 1996 do 1997	Polsko-Amerykański Bank Hipoteczny S.A. specjalista ds. inwestycji
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: ● 2009–2011 Arcus S.A. z siedzibą w Warszawie, gdzie pełnił funkcję wiceprezesa Zarządu; ● 2009–2011 T-MATIC Systems Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, gdzie pełnił funkcję wiceprezesa Zarządu.	
Nazwy spółek kapitałowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje wspólnikiem	brak	

Źródło: Emitent, oświadczenie Członka 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 uchwala 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. na okres wspólnej, trzyletniej kadencji, który upływa 20 kwietnia 2020 r.

24 maja 2017 r. Rada Nadzorcza III kadencji spośród swoich Członków powołała, uchwałą Rady Nadzorczej, Pana Tadeusza Wesołowskiego na Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Pana Krzysztofa Rudnika na Zastępcę Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz Pana Łukasza Rozdeiczer-Kryszkowskiego na Sekretarza Rady Nadzorczej.

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 zawieranie 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 którym 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 (viii) niniejszego paragrafu;
- k) wyrażenie zgody na przystąpienie Spółki do innej spółki, osobowej lub kapitałowej, krajowej lub zagranicznej lub na nabycie udziałów lub akcji w spółce kapitałowej.

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 kolegalnie. 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 kolegalne 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 Rejestacyjnego, 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.

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. Pan Krzysztof Kaczmarczyk spełnia 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 posiada kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych. Pan Michał Wnorowski, pełniący funkcję Przewodniczącego Komitetu Audytu, spełnia 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 posiada kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych.

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.	Tadeusz Wesołowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	20.04.2017 r.	20.04.2020 r.	30.06.2020 r.*
2.	Krzysztof Rudnik	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	20.04.2017 r.	20.04.2020 r.	30.06.2020 r.*
3.	Radosław Wesołowski	Członek Rady Nadzorczej	20.04.2017 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.	Krzysztof Kaczmarczyk	Członek Rady Nadzorczej	20.04.2017 r.	20.04.2020 r.	30.06.2020 r.*
6.	Michał Wnorowski	Członek Rady Nadzorczej	20.04.2017 r.	20.04.2020 r.	30.06.2020 r.*
7.	Łukasz Rozdeiczer-Kryszkowski	Sekretarz Rady Nadzorczej	20.04.2017 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.

PRZEWODNICZĄCY RADY NADZORCZEJ	TADEUSZ WESOŁOWSKI		
Adres i miejsce pracy	Szeligi, ul. Cichy Ogród 7, 05-850 Ożarów Mazowiecki		
Wiedza i doświadczenie zawodowe	Tadeusz Wesołowski jest absolwentem Politechniki Warszawskiej, Wydział Samochodów i Maszyn Roboczych, gdzie uzyskał stopień magistra inżyniera w 1975 r. oraz stopień doktora nauk technicznych w 1987 r. Posiada wieloletnie doświadczenie zawodowe: doktorant – studia doktoranckie w Politechnice Warszawskiej 1975–1976, asystent, starszy asystent w latach 1976–1987, a następnie adiunkt 1987–1993 w Instytucie Podstaw Budowy Maszyn Politechniki Warszawskiej, pełnił funkcję prezesa Zarządu spółki pod firmą Prosper S.A. w latach 1990–2009 oraz doradcy Zarządu DR Zdrowie S.A. z siedzibą w Warszawie od 2012 r. do dnia sporządzenia Dokumentu Rejestracyjnego.		
Przebieg kariery zawodowej	od 2012	do dzisiaj	DR Zdrowie S.A. doradca Zarządu
	Od 1990	do 2009	Prosper S.A. prezes Zarządu
	od 1976	do 1993	Instytut Podstaw Budowy Maszyn Politechniki Warszawskiej starszy asystent, następnie adiunkt
	od 1975	do 1976	doktorant – studia doktoranckie w Politechnice Warszawskiej

<p>Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje członkiem organów zarządzających lub nadzorujących</p>	<p>Obecnie:</p> <ul style="list-style-type: none"> ● 2009 – do dzisiaj NEUCA S.A. z siedzibą w Toruniu, członek Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu; ● 2009 – do dzisiaj Sors Holding Ltd z siedzibą w Nikozji, Cypr, dyrektor; ● 2011 – do dzisiaj Privatech Holdings Ltd z siedzibą w Nikozji, Cypr, dyrektor; ● 2011 – do dzisiaj Selvita S.A. z siedzibą w Krakowie, wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej; ● 2013 – do dzisiaj Supercar Club Poland S.A., członek Rady Nadzorczej; ● 2013 – do dzisiaj Inovo Venture Fund, wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej; ● 2014 – do dzisiaj Experior Venture Fund, członek Rady Nadzorczej; ● 2015 – do dzisiaj Nutrico Sp. z o.o. z siedzibą w Sosnowcu, przewodniczący Rady Nadzorczej; ● 2016 – do dzisiaj Sky Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, prezes Zarządu; ● 2016 – do dzisiaj Strong Holdings SCSp, Luxemburg, dyrektor; ● 2016 – do dzisiaj Traffic Holding Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, prezes Zarządu; ● 2016 – do dzisiaj Universe Holding Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, prezes Zarządu. <p>W okresie ostatnich 5 lat:</p> <ul style="list-style-type: none"> ● 2000–2016 PFM.PL S.A. z siedzibą w Warszawie, przewodniczący Rady Nadzorczej; ● 2016 TW Investments Ltd z siedzibą w Nikozji, Cypr, dyrektor. <p>Wspólnicy TW Investments Ltd z siedzibą w Nikozji podjęli w sierpniu 2016 r. uchwałę w sprawie likwidacji wskazanej spółki.</p>
<p>Nazwy spółek kapitałowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje wspólnikiem</p>	<p>Obecnie:</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Selvita S.A. z siedzibą w Krakowie; ● Nutrico Sp. z o.o. z siedzibą w Sosnowcu; ● Sky Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie; ● Traffic Holding Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie; ● Universe Holding Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie; ● Inovo Sp. z o.o. Venture Fund z siedzibą w Warszawie; ● Experior Sp. z o.o. Venture Fund z siedzibą w Warszawie; ● PFM.PL S.A. z siedzibą w Warszawie; ● Orphee S.A. 19 Chemini Du Champs DES Filles, Plan Les Ouates CH, 1228 Genewa; ● Braster S.A.; ● Cormay S.A. <p>W okresie ostatnich 5 lat:</p> <ul style="list-style-type: none"> ● 2011–2016 Privatech Holdings Ltd; ● TW Investments Ltd, akcjonariusz w 2016 r.

Źródło: Emitent, oświadczenie Członka Rady Nadzorczej

ZASTĘPCA PRZEWODNICZĄCEGO RADY NADZORCZEJ	KRZYSZTOF KSAWERY RUDNIK												
Adres i miejsce pracy	Szeligi, ul. Cichy Ogród 7, 05-850 Ożarów Mazowiecki												
Wiedza i doświadczenie zawodowe	Krzysztof Rudnik jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, którą ukończył w 2000 r. Studiował również w ramach programu CEMS na NHH w Bergen, Norwegia. Posiada tytuł amerykańskiego doradcy inwestycyjnego CFA. Posiada wieloletnie doświadczenie w zakresie fuzji i przejęć oraz wyceny przedsiębiorstw. W latach 2000–2013 pracował w takich instytucjach, jak Deloitte, Ernst&Young oraz BRE Corporate Finance. Obecnie sprawuje funkcję nadzoru właścicielskiego w spółkach portfelowych Total FIZ.												
Przebieg kariery zawodowej	<table><tr><td>od 2013</td><td>do dzisiaj</td><td>Total Fundusz Inwestycyjny Zamknięty nadzór właścielski w spółkach portfelowych</td></tr><tr><td>od 2005</td><td>do 2013</td><td>Deloitte Advisory wicedyrektor w Dziale Doradztwa Finansowego</td></tr><tr><td>od 2004</td><td>do 2005</td><td>Ernst & Young senior w Dziale Doradztwa Finansowego</td></tr><tr><td>od 2000</td><td>do 2004</td><td>BRE Corporate Finance S.A. senior</td></tr></table>	od 2013	do dzisiaj	Total Fundusz Inwestycyjny Zamknięty nadzór właścielski w spółkach portfelowych	od 2005	do 2013	Deloitte Advisory wicedyrektor w Dziale Doradztwa Finansowego	od 2004	do 2005	Ernst & Young senior w Dziale Doradztwa Finansowego	od 2000	do 2004	BRE Corporate Finance S.A. senior
od 2013	do dzisiaj	Total Fundusz Inwestycyjny Zamknięty nadzór właścielski w spółkach portfelowych											
od 2005	do 2013	Deloitte Advisory wicedyrektor w Dziale Doradztwa Finansowego											
od 2004	do 2005	Ernst & Young senior w Dziale Doradztwa Finansowego											
od 2000	do 2004	BRE Corporate Finance S.A. senior											
Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje członkiem organów zarządzających lub nadzorujących	<p>Obecnie:</p> <ul style="list-style-type: none">● 2013 – do dzisiaj KINO POLSKA TV S.A. z siedzibą w Warszawie, gdzie pełni funkcję członka Rady Nadzorczej;● Orphee S.A., gdzie pełni funkcję członka Rady Dyrektorów. <p>W okresie ostatnich 5 lat:</p> <ul style="list-style-type: none">● 2013–30.10.2015 BIOMED – LUBLIN WYTWÓRNIĄ SUROWIC I SZCZEPIONEK S.A. z siedzibą w Lublinie, członek Rady Nadzorczej;												

	<ul style="list-style-type: none"> 2013–26.08.2014 PZ CORMAY S.A. z siedzibą w Łomiankach, członek Rady Nadzorczej. <p>W ramach restrukturyzacji Grupy PZ Cormay S.A. w listopadzie 2015 r., Pan Krzysztof Rudnik pełnił funkcję członka rady dyrektorów Innovation Enterprises Limited, która w efekcie działań poprzedniego zarządu została postawiona w stan upadłości likwidacyjnej w styczniu 2016 r. Proces likwidacji spółki na dzień sporządzenia Dokumentu Rejestracyjnego trwa i jest prowadzony przez likwidatora sądowego.</p>
Nazwy spółek kapitałowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje wspólnikiem	brak

Źródło: Emitent, oświadczenie Członka Rady Nadzorczej

CZŁONEK RADY NADZORCZEJ	RADOŚŁAW WESOŁOWSKI						
Adres i miejsce pracy	Szeligi, ul. Cichy Ogród 7, 05-850 Ożarów Mazowiecki						
Wiedza i doświadczenie zawodowe	W 2004 r. Radosław Wesołowski ukończył studia w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie na kierunku Zarządzanie i Marketing. W latach 2004–2010 pracował w dziale zakupów ogólnopolskiej hurtowni farmaceutycznej Prosper S.A., początkowo na stanowisku kupca, ostatecznie na stanowisku zastępcy dyrektora działu zakupów. Od maja 2010 r. związany zawodowo ze spółką DR ZDROWIE S.A. – ogólnopolską siecią aptek zlokalizowanych w centrach handlowych, na początku jako dyrektor handlowy i członek Zarządu, a od lipca 2010 r. jako prezes Zarządu.						
Przebieg kariery zawodowej	<table><tr><td>od 2010</td><td>do dzisiaj</td><td>DR ZDROWIE S.A. dyrektor handlowy, członek Zarządu, prezes Zarządu</td></tr><tr><td>od 2004</td><td>do 2010</td><td>Prosper S.A. kupiec, zastępca drektora działu zakupów</td></tr></table>	od 2010	do dzisiaj	DR ZDROWIE S.A. dyrektor handlowy, członek Zarządu, prezes Zarządu	od 2004	do 2010	Prosper S.A. kupiec, zastępca drektora działu zakupów
od 2010	do dzisiaj	DR ZDROWIE S.A. dyrektor handlowy, członek Zarządu, prezes Zarządu					
od 2004	do 2010	Prosper S.A. kupiec, zastępca drektora działu zakupów					
Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje członkiem organów zarządzających lub nadzorujących	Obecnie: <ul style="list-style-type: none">2010 – do dzisiaj DR ZDROWIE S.A. z siedzibą w Warszawie, gdzie pełni funkcję prezesa Zarządu.						
Nazwy spółek kapitałowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje wspólnikiem	brak						

Źródło: Emitent, oświadczenie Członka Rady Nadzorczej

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	<table><tr><td>od 2005</td><td>do dzisiaj</td><td>GREHEN Sp. z o.o. prezes Zarządu</td></tr><tr><td>od 2000</td><td>do 2005</td><td>Krakowskie Fabryki Armatury ARMATURA S.A. prezes Zarządu</td></tr><tr><td>od 1999</td><td>do 2000</td><td>Narodowy Fundusz Inwestycyjny PROGRESS S.A. prezes Zarządu</td></tr><tr><td>od 1999</td><td>do 2000</td><td>PZU NFI Management członek Zarządu</td></tr></table>	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 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											

	<p>od 1998 do 1999 Raiffeisen Atkins S.A. dyrektor inwestycyjny</p> <p>od 1994 do 1996 General Motors Poland koordynator ds. logistyki</p> <p>od 1992 do 1994 FSO specjalista wiodący, szef zespołu planowania strategicznego</p> <p>od 1987 do 1992 Instytut Fizyki Plazmy i Laserowej Mikrosyntezy kierownik zakładu, pełnomocnik dyrektora do spraw optoelektroniki</p> <p>od 1974 do 1987 Wojskowa Akademia Techniczna, Instytut Fizyki Technicznej kierownik laboratorium</p> <p>1984 Polska Wojskowa Jednostka Specjalna ONZ (Syria) szef służby – oficer operacyjny</p> <p>1979 Polska Wojskowa Jednostka Specjalna ONZ w Egipcie szef sztabu grupy, wydz. w Suezie, tłumacz (6 miesięcy)</p>
Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje członkiem organów zarządzających lub nadzorujących	<p>Obecnie:</p> <ul style="list-style-type: none"> 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. <p>W okresie ostatnich 5 lat:</p> <ul style="list-style-type: none"> 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	<ul style="list-style-type: none"> 2005 – do dzisiaj GREHEN Sp. z o.o. z siedzibą w Dyzinie.

Źródło: Emitent, oświadczenie Członka Rady Nadzorczej

SEKRETARZ RADY NADZORCZEJ	ŁUKASZ ROZDEICZER-KRYSZKOWSKI
Adres i miejsce pracy	Szeligi, ul. Cichy Ogród 7, 05-850 Ożarów Mazowiecki
Wiedza i doświadczenie zawodowe	<p>Łukasz Rozdeicz-Kryszkowski, adwokat, Absolwent Harvardu, Cambridge i Uniwersytetu Warszawskiego. Specjalizuje się w postępowaniach spornych, arbitrażowych i mediacji ze szczególnym uwzględnieniem sporów handlowych i inwestycyjnych, sporów związanych z branżą budowlaną, infrastrukturalną oraz energetyczną. Wykładowca School of International Arbitration na Uniwersytecie Londyńskim, Uniwersytetu Georgetown w Waszyngtonie, studiów podyplomowych Szkoły Głównej Handlowej oraz Uniwersytetu Warszawskiego w zakresie arbitrażu, mediacji i negocjacji. Był także konsultantem Banku Światowego w zakresie rozwoju mediacji i arbitrażu.</p>
Przebieg kariery zawodowej	<p>od 06.2014 do dzisiaj The Chartered Institute of Procurement & Supply dyrektor zarządzający na Polskę</p> <p>od 05.2012 do dzisiaj Klub Inteligencji Katolickiej</p> <p>od 08.2011 do dzisiaj BATNA Group Sp. z o.o. prezes Zarządu, wspólnik</p> <p>od 08.2011 do dzisiaj Profitia Management Consultants Sp. z o.o. negocjator, główny prawnik, wspólnik</p> <p>od 2009 do dzisiaj Fundacja Auschwitz -Birkenau wiceprezes</p> <p>od 2009 do dzisiaj Kancelaria Adwokacka Adwokat Łukasz Rozdeicz-Kryszkowski</p> <p>od 10.2001 do dzisiaj Mediator Arbitr</p> <p>od 2011 do 2015 Centrum Mediacji Sądu Arbitrażowego przy KIG, prezes</p> <p>od 2012 do 2013 Libella Sp. z o.o. wiceprezes Zarządu</p> <p>od 2007 do 2011 Clifford Chance (Londyn, Warszawa) Senior Associate</p> <p>od 2005 do 2006 World Bank, International Finance Corporation, konsultant</p> <p>od 2002 do 2006 Senior Hewlett Fellow on Law and Negotiations, Harvard Law School, Program on Negotiation Research Associate</p> <p>od 1999 do 2001 CMS Cameron McKenna, Associate</p>

Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje członkiem organów zarządzających lub nadzorujących	<p>Obecnie:</p> <ul style="list-style-type: none"> od 06.2016 Trakcja PRKII S.A., gdzie pełni funkcję członka Rady Nadzorczej; od 08.2013 Warszawskie Centrum Nowych Technologii Sp. z o.o., gdzie pełni funkcję członka Rady Nadzorczej; od 10.2013 Profitia Management Consultants Sp. z o.o., gdzie pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu; od 03.2013 Krakowiaków Nieruchomości Sp. z o.o., gdzie pełni funkcję członka Rady Nadzorczej; od 02.2015 BATNA Group Sp. z o.o., gdzie pełni funkcję prezesa Zarządu; AmRest Holding SE, gdzie pełni funkcję dyrektora. <p>W okresie ostatnich 5 lat:</p> <ul style="list-style-type: none"> od 06.2012 do 08.2015 Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. Kopalnia Węgla Kamiennego „Pniówek”, gdzie pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej; od 2012.03.07 do 2013.05.22 Libella Sp. z o.o., gdzie pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu.
Nazwy spółek kapitałowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje wspólnikiem	<ul style="list-style-type: none"> od 11.2011 do dzisiaj BATNA Group Sp. z o.o., wspólnik; od 10.2013 do dzisiaj Profitia Management Consultants Sp. z o.o., wspólnik.

Źródło: Emitent, oświadczenie Członka Rady Nadzorczej

CZŁONEK RADY NADZORCZEJ	MICHAŁ DARIUSZ WNOROWSKI																					
Adres i miejsce pracy	Szeligi, ul. Cichy Ogród 7, 05-850 Ożarów Mazowiecki																					
Wiedza i doświadczenie zawodowe	Michał Wnorowski, absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, kierunek: Menedżerski – Zarządzanie i Marketing oraz „Akademii PZU” – studia podyplomowe dla pracowników Grupy PZU SA z zakresu ubezpieczeń i zarządzania na Akademii Ekonomicznej w Krakowie. Dyrektor Inwestycyjny, Zarządzający Portfelem Akcji Długoterminowych Grupy PZU. Z rynkiem finansowym i Grupą PZU związany od 1995 r. Od 1 stycznia 2012 r. pełnił funkcję Dyrektora Inwestycyjnego w Biurze Inwestycji Strukturyzowanych PZU SA i PZU Życie SA, gdzie był odpowiedzialny za zarządzanie Portfelem Akcji Długoterminowych, nadzór właścicielski nad spółkami portfelowymi Grupy PZU oraz koordynację inwestycji w akcje w Grupie PZU. W latach 1995–1997 Analityk Rynku Papierów Dłużnych w Biurze Inwestycji Finansowych PZU SA. W latach 1998–2005 główny specjalista w Wydziale Zarządzania Portfelem Akcji PZU SA. Od 2005 w PZU Asset Management S.A., początkowo jako analityk w Biurze Analiz i Strategii, odpowiedzialny za rekomendacje inwestycyjne na rynku akcji i nadzór właścicielski nad spółkami, od 2006 r. pełnił funkcję dyrektora Biura Analiz i Strategii, a od 2009 r. zastępcy dyrektora Biura Rynku Publicznego, szefa Zespołu Analiz. Od 2012 r. Doradca ds. Kluczowych Klientów w PZU Asset Management. W 1997 r. Pan Wnorowski pracował w Fidea Management Sp. z o.o. (firma zarządzająca NFI Foksal S.A.) jako analityk finansowy, sprawując nadzór analityczny i właścicielski nad spółkami z portfela pakietów większościowych, pozyskując inwestorów dla spółek.																					
Przebieg kariery zawodowej	<table><tr><td>od 2012</td><td>do 2016</td><td>TFI PZU S.A., Biuro Inwestycji Strukturyzowanych</td></tr><tr><td></td><td></td><td>dyrektor inwestycyjny</td></tr><tr><td>od 2005</td><td>do 2011</td><td>PZU Asset Management S.A.</td></tr><tr><td></td><td></td><td>dyrektor Zespołu Analiz</td></tr><tr><td>od 1998</td><td>do 2005</td><td>PZU SA – Biuro Inwestycji Finansowych, główny specjalista w Wydziale Zarządzania Portfelem</td></tr><tr><td>od 1997</td><td>do 1998</td><td>Fidea Management Sp. z o.o., analityk finansowy w Pionie Restrukturyzacji i Nadzoru Właścicielskiego</td></tr><tr><td>od 1995</td><td>do 1997</td><td>PZU SA Biuro Inwestycji Finansowych, analityk rynku papierów dłużnych</td></tr></table>	od 2012	do 2016	TFI PZU S.A., Biuro Inwestycji Strukturyzowanych			dyrektor inwestycyjny	od 2005	do 2011	PZU Asset Management S.A.			dyrektor Zespołu Analiz	od 1998	do 2005	PZU SA – Biuro Inwestycji Finansowych, główny specjalista w Wydziale Zarządzania Portfelem	od 1997	do 1998	Fidea Management Sp. z o.o., analityk finansowy w Pionie Restrukturyzacji i Nadzoru Właścicielskiego	od 1995	do 1997	PZU SA Biuro Inwestycji Finansowych, analityk rynku papierów dłużnych
od 2012	do 2016	TFI PZU S.A., Biuro Inwestycji Strukturyzowanych																				
		dyrektor inwestycyjny																				
od 2005	do 2011	PZU Asset Management S.A.																				
		dyrektor Zespołu Analiz																				
od 1998	do 2005	PZU SA – Biuro Inwestycji Finansowych, główny specjalista w Wydziale Zarządzania Portfelem																				
od 1997	do 1998	Fidea Management Sp. z o.o., analityk finansowy w Pionie Restrukturyzacji i Nadzoru Właścicielskiego																				
od 1995	do 1997	PZU SA Biuro Inwestycji Finansowych, analityk rynku papierów dłużnych																				
Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje członkiem organów zarządzających lub nadzorujących	<p>Obecnie:</p> <ul style="list-style-type: none">od 2015 Robyng S.A., gdzie pełni funkcję wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, członka Komitetu Audytu, Komitetu Wynagrodzeń. <p>W okresie ostatnich 5 lat:</p> <ul style="list-style-type: none">od 2013 do 2016 Armatura Kraków S.A., gdzie pełnił funkcję wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, członka Komitetu Audytu;od 2015 do 2016 ARM Property Sp. z o.o., gdzie pełnił funkcję przewodniczącego Rady Nadzorczej;od 2013 do 2016 Armatoora S.A., gdzie pełnił funkcję przewodniczącego Rady Nadzorczej;od 2013 do 2014 EMC Instytut Medyczny S.A., gdzie pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej;od 2010 do 2013 Travelplanet S.A., gdzie pełnił funkcję wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.																					
Nazwy spółek kapitałowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje wspólnikiem	nie dotyczy																					

Źródło: Emitent, oświadczenie Członka Rady Nadzorczej

CZŁONEK RADY NADZORCZEJ	KRZYSZTOF ROBERT KACZMARCZYK															
Adres i miejsce pracy	Szeligi, ul. Cichy Ogród 7, 05-850 Ożarów Mazowiecki															
Wiedza i doświadczenie zawodowe	Krzysztof Kaczmarczyk, absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie ze specjalizacją finanse i rachunkowość oraz były słuchacz Uniwersytetu Warszawskiego, kierunku Stosunki Międzynarodowe. W latach 1999–2008 pracował w Deutsche Bank w Polsce (DB Securities), gdzie m.in. pełnił funkcję Zastępcy Dyrektora Departamentu Analiz Rynku Akcji oraz Analityka Rynku Akcji – region Europy Środkowo-Wschodniej. W okresie 2008–2010 pełnił różne funkcje zarządcze w Grupie TP S.A., w tym Dyrektora Pionu Strategii i Rozwoju. W latach 2010–2011 pracował w szwajcarskim banku inwestycyjnym Credit Suisse w Polsce. W latach 2012–2015 pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. Strategii i Rozwoju w spółce Emitel –operatorze naziemnej sieci radiowo-telewizyjnej w Polsce. Obecnie zawodowo niezależny członek Rad Nadzorczych spółek notowanych na GPW w Warszawie. Ponad 10-letnie doświadczenie nadzorcze zdobywał zasiadając w radach nadzorczych, w tym, w spółkach notowanych na GPW – KGHM, KGHM International, KGHM TFI, BSC Drukarnia Opakowań, Action, Work Service, TIM, Best, Integer, SARE, Magellan, Robyng, InPost, Polimex-Mostostal, Duon, Polish Energy Partners, Graal, Wirtualna Polska, 4fun Media.															
Przebieg kariery zawodowej	<table><tr><td>od 2016</td><td>do dzisiaj</td><td>KGHM Polska Miedź S.A., doradca Zarządu</td></tr><tr><td>od 2012</td><td>do 2015</td><td>EmiTel Sp. z o.o., Wiceprezes Zarządu ds. Strategii i Rozwoju</td></tr><tr><td>od 2010</td><td>do 2011</td><td>Credit Suisse, Vice President, Departament Analiz Rynkowych</td></tr><tr><td>od 2008</td><td>do 2010</td><td>Orange (Telekomunikacja Polska S.A.), Dyrektor Pionu Strategii i Rozwoju</td></tr><tr><td>od 1999</td><td>do 2008</td><td>Deutsche Bank, Zastępca Dyrektora Departamentu Analiz Rynkowych, Analityk Rynku Akcji</td></tr></table>	od 2016	do dzisiaj	KGHM Polska Miedź S.A., doradca Zarządu	od 2012	do 2015	EmiTel Sp. z o.o., Wiceprezes Zarządu ds. Strategii i Rozwoju	od 2010	do 2011	Credit Suisse, Vice President, Departament Analiz Rynkowych	od 2008	do 2010	Orange (Telekomunikacja Polska S.A.), Dyrektor Pionu Strategii i Rozwoju	od 1999	do 2008	Deutsche Bank, Zastępca Dyrektora Departamentu Analiz Rynkowych, Analityk Rynku Akcji
od 2016	do dzisiaj	KGHM Polska Miedź S.A., doradca Zarządu														
od 2012	do 2015	EmiTel Sp. z o.o., Wiceprezes Zarządu ds. Strategii i Rozwoju														
od 2010	do 2011	Credit Suisse, Vice President, Departament Analiz Rynkowych														
od 2008	do 2010	Orange (Telekomunikacja Polska S.A.), Dyrektor Pionu Strategii i Rozwoju														
od 1999	do 2008	Deutsche Bank, Zastępca Dyrektora Departamentu Analiz Rynkowych, Analityk Rynku Akcji														
Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje członkiem organów zarządzających lub nadzorujących	<p>Obecnie:</p> <ul style="list-style-type: none">od 01.2017 BSC Drukarnia Opakowań S.A., gdzie pełni funkcję członka Rady Nadzorczej;od 08.2016 KGHM Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., gdzie pełni funkcję członka Rady Nadzorczej;od 06.2016 Europejski Instytut Miedzi S.A., gdzie pełni funkcję członka Rady Nadzorczej;od 06.2016 Action S.A., gdzie pełni funkcję członka Rady Nadzorczej;od 06.2016 TIM S.A., gdzie pełni funkcję członka Rady Nadzorczej;od 05.2016 Work Service S.A., gdzie pełni funkcję członka Rady Nadzorczej;od 01.2016 BEST S.A., gdzie pełni funkcję członka Rady Nadzorczej;od 12.2015 INTEGER S.A., gdzie pełni funkcję członka Rady Nadzorczej;od 12.2015 SARE S.A., gdzie pełni funkcję członka Rady Nadzorczej. <p>W okresie ostatnich 5 lat:</p> <ul style="list-style-type: none">od 05.2016 do 12.2016 KGHM International, gdzie pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej;od 06.2015 do 07.2016 Magellan S.A., gdzie pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej;od 07.2015 do 06.2016 ROBYG S.A., gdzie pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej;od 04.2011 do 04.2016 DUON S.A., (wcześniej CP Energia), gdzie pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej;od 12.2014 do 02.2016 Polimex-Mostostal S.A., gdzie pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej;od 04.2015 do 12. 2015 INPOST S.A., gdzie pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej;od 01.2012 do 03.2015 EmiTel Sp. z o.o., gdzie pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu;od 09.2014 do 03.2015 PIGEON1 Sp. z o.o., gdzie pełnił funkcję Prezesa Zarządu;od 12.2014 do 03.2015 Kaczmarczyk Sp. j., wspólnik;od 11.2013 do 03.2015 RS TV S.A., gdzie pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej;od 01.2012 do 07.2014 KGHM Polska Miedź S.A., gdzie pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej;od 06.2013 do 07.2013 INFO-TV-OPERATOR Sp. z o.o., gdzie pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej;od 04.2011 do 05.2016 Fortum Markets Polska S.A., gdzie pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej;od 02.2007 do 01.2013 Polenergia S.A., gdzie pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej. <p>Członek Rady Nadzorczej Action S.A., notowanej na Gieldzie Papierów Wartościowych, która to spółka w sierpniu 2016 r. ogłosiła, raportem bieżącym nr 35/2016, złożenie wniosku o otwarcie postępowania sanacyjnego w ramach wszczęcia procesu restrukturyzacji. Proces naprawczy jest w trakcie.</p>															
Nazwy spółek kapitałowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje wspólnikiem	<ul style="list-style-type: none">od 09.2014 do 03.2015 PIGEON1 Sp. z o.o., wspólnik.															

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 Rejestacyjnego, 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 jakiejkolwiek 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 Rejestacyjnego, pomiędzy Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorujących a znaczącymi akcjonariuszami Emitenta występują następujące powiązania osobowe:

- a) Pan Krzysztof Rudnik – zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej, powiązany jest z IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., tj. akcjonariuszem Emitenta, posiadającym poprzez zarządzane fundusze bezpośrednio 320 716 akcji Emitenta, reprezentujących 5,20% kapitału zakładowego Emitenta oraz 5,20% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Pan Krzysztof Rudnik na podstawie umowy świadczenia usług zawartej z IPOPEMA Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych S.A., zarządzającym Total Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym, wykonuje czynności związane z nadzorem właścicielskim spółek z portfela Total Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego;
- b) Pan Tadeusz Wesołowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej, posiada 381 636 akcji Emitenta, reprezentujących 6,19% kapitału zakładowego Emitenta oraz 6,19% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta;
- c) Pan Radosław Wesołowski – Członek Rady Nadzorczej, jest synem Przewodniczącego Rady Nadzorczej Pana Tadeusza Wesołowskiego, który posiada 381 636 akcji Emitenta, reprezentujących 6,19% kapitału zakładowego Emitenta oraz 6,19% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta;
- d) Pan Grzegorz Pielak – Członek Rady Nadzorczej, posiada 93% udziałów, a także pełni funkcję prezesa Zarządu w spółce pod firmą Grehen Sp. z o.o. z siedzibą w Dyzinie, adres: Dyżin 21B, 05-430 Celestynów, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 234843, NIP 5262861852, REGON 140133630, która to spółka posiada 30 000 akcji Emitenta, reprezentujących około 0,49% kapitału zakładowego Emitenta oraz 0,49% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Pan Grzegorz Pielak wraz z podmiotem powiązanym posiada 153 077 akcji Emitenta, reprezentujących około 2,48% kapitału zakładowego Emitenta oraz 2,48% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

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, za wyjątkiem powiązania pomiędzy Przewodniczącym Rady Nadzorczej, Panem Tadeuszem Wesołowskim i Panem Radosławem Wesołowskim, pełniącym funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta. Pan Tadeusz Wesołowski jest ojcem Pana Radosława Wesołowskiego.

10.3.2. Konflikt interesów

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.

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 Rejestacyjnego, 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 Rejestacyjnego. Niemniej jednak, Spółka jest stroną umowy na dystrybucję Urządzenia z DR ZDROWIE S.A., w której to spółce, Radosław Wesołowski, Członek Rady Nadzorczej Emitenta, pełni funkcję prezesa Zarządu. Szczegółowe informacje w przedmiocie wskazanej umowy zawarte zostały w pkt „Transakcje z podmiotami powiązanymi” niniejszego Dokumentu Rejestacyjnego.

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

Nie istnieją żadne umowy ani porozumienia ze znacznymi akcjonariuszami Spółki, klientami, dostawcami ani innymi podmiotami, na podstawie których jakkolwiek Członek Zarządu lub Członek Rady Nadzorczej zostali powołani 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 Rejestacyjnego następujący Członkowie organów Emitenta posiadają akcje Spółki:

Pan Marcin Halicki – Prezes Zarządu – jest akcjonariuszem Emitenta, który posiada 99 779 (dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset siedemdziesiąt dziewięć) akcji Emitenta, reprezentujących 1,62% kapitału zakładowego Emitenta oraz 1,62% 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 2,56% kapitału zakładowego Emitenta oraz 2,56% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Pan Konrad Kowalczyk – Członek Zarządu – jest akcjonariuszem Emitenta, który na Datę Dokumentu Rejestacyjnego posiada 10 500 (dziesięć tysięcy pięćset) akcji Emitenta, reprezentujących 0,17% kapitału zakładowego Emitenta oraz 0,17% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Pan Tadeusz Wesołowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej – jest akcjonariuszem Emitenta, który posiada bezpośrednio 3 078 (trzy tysiące siedemdziesiąt osiem) akcji, reprezentujących 0,05% kapitału zakładowego Emitenta oraz 0,05% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, oraz pośrednio 381 636 (trzysta osiemdziesiąt jeden tysięcy sześćset trzydzieści sześć) akcji, reprezentujących 6,19% kapitału zakładowego Emitenta oraz 6,19% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Pan Grzegorz Pielak – Członek Rady Nadzorczej – jest akcjonariuszem Emitenta, który posiada bezpośrednio 123 077 (sto dwadzieścia trzy tysiące siedemdziesiąt siedem) akcji Emitenta, reprezentujących poniżej 2,00% kapitału zakładowego Emitenta oraz poniżej 2,00% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Ponadto, Pan Grzegorz Pielak posiada 93,00% udziałów, 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.

Ponadto, w Spółce obowiązują dwa programy motywacyjne, które zakładają nabycie przez kluczowych pracowników warrantów subskrypcyjnych uprawniających – pod określonymi przez poszczególne programy motywacyjne warunkami – do objęcia akcji Spółki. W przedmiotowych programach motywacyjnych uczestniczą również Członkowie Zarządu Spółki. Szczegółowe informacje na temat obowiązujących w Spółce programów motywacyjnych i zakresu uprawnień przyznanych poszczególnym Członkom Zarządu Spółki zostały wskazane w punkcie 8.21.1. „Akcjonariat pracowniczy” niniejszego Dokumentu Rejestacyjnego.

W wyniku realizacji Programu Motywacyjnego, Pan Marcin Halicki 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. 1 kwietnia 2016 r. Pan Marcin Halicki objął 28 000 (dwadzieścia osiem tysięcy) akcji serii D Spółki w wykonaniu praw z warrantów subskrypcyjnych. Zgodnie zaś z zawartą 12 listopada 2014 r., pomiędzy Emitentem a Panem Marcinem Halickim, umową o świadczenie usług, Pan Marcin Halicki zobowiązany jest do niedokonywania zbycia ani obciążania akcji serii D przez okres co najmniej roku od dnia objęcia akcji serii D bez pisemnej zgody Rady Nadzorczej Spółki.

Poza wyżej wskazanymi ograniczeniami, Emitentowi nie są znane żadne dalsze 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), zaś uchwałą z 27 kwietnia 2016 r. wynagrodzenie w kwocie 2000 PLN (dwa tysiące złotych) przyznane zostało Panu Konradowi Kowalcukowi. 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), Panu Konradowi Kowalcukowi, Członkowi Zarządu, wynagrodzenie miesięczne w kwocie 3000 PLN (trzy tysiące 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 Jaremką, 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. Z Panem Konradem Kowalcukiem, pełniącym funkcję Członka Zarządu I i II kadencji, 10 maja 2012 r. Emitent zawarł umowę o pracę. Zawarcie przedmiotowej umowy było poprzedzone przyjęciem przez Radę Nadzorczą, w tym samym dniu, stosownej uchwały w sprawie wyrażenia zgody na zawarcie umowy o pracę i przyznania wynagrodzenia.

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 lub umowy o pracę, w przypadku Pana Konrada Kowalcuka. Emitent zwraca uwagę, że umowy o świadczenie usług oraz umowa o pracę 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 i z podobną sytuacją finansową, zaś rozdzielenie wynagrodzenia Członków Zarządu na wynagrodzenie z tytułu świadczenia usług oraz z tytułu pełnienia funkcji Członka Zarządu jest powszechnie stosowane w spółkach, w tym w spółkach publicznych. Intencją Zarządu Emitenta jest, aby od momentu, gdy Spółka zacznie generować zysk, stosunki prawne między Spółką a Zarządem zostały ukształtowane w taki sposób, aby Zarząd pobierał całość lub zdecydowaną większość wynagrodzenia z tytułu powołania do Zarządu Spółki albo umów o pracę.

Zawarte umowy o świadczenie usług z poszczególnymi Członkami Zarządu Spółki nie przewidują odbioru świadczonych usług przez jakiegokolwiek organ lub osobę działającą w imieniu Emitenta. Wynagrodzenie Członków Zarządu przewidziane poszczególnymi umowami jest stałe i niezależne od zakresu świadczonych usług w danym okresie rozliczeniowym. Spółka nie rozlicza zatem usług wykonanych przez danego Członka Zarządu w danym okresie rozliczeniowym, a wynagrodzenie na rzecz danej osoby wypłacane jest w pełnej wysokości w każdym okresie obowiązywania zawartej ze Spółką umowy. Ponadto, każda z umów o świadczenie usług zawiera wyraźne postanowienia 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, a ponadto uczestnikami obowiązujących w Spółce programów motywacyjnych. 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” oraz w punkcie 8.21.1. „Akcjonariat pracowniczy” niniejszego Dokumentu Rejestacyjnego. 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. Prezes Zarządu uczestniczy również w Programie Motywacyjnym Spółki na zasadach szczegółowo określonych w rozdziale 8.21.1. „Akcjonariat pracowniczy” niniejszego Dokumentu Rejestacyjnego.
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 skutecznego programu wprowadzenia na światowy rynek, adresowanego do klienta detalicznego, produktu o charakterze wyrobu medycznego, przeznaczonego do diagnostyki przesiewowej nowotworu piersi i rozwoju rynku dla tego produktu.	10.12.2012 r.	Henrykowi Jaremkowi przysługuje miesięczne wynagrodzenie zasadnicze w kwocie 19 000 PLN (dziewiętnaście tysięcy złotych) powiększone o należny podatek VAT.	Umowa została zawarta na czas nieoznaczony. Wiceprezes Zarządu uczestniczy również w Programie Motywacyjnym Spółki na zasadach szczegółowo określonych w rozdziale 8.21.1. „Akcjonariat pracowniczy” niniejszego Dokumentu Rejestacyjnego.
Konrad Kowalczyk	Umowa o pracę. Umowa została zawarta na czas nieokreślony.	10.05.2012 r. zmieniona 10.12.2012 r.	Z tytułu należytego wykonywania obowiązków, Konradowi Kowalczykowi aktualnie przysługuje miesięczne wynagrodzenie zasadnicze w złotych polskich w wysokości 18 000 (osiemnaście tysięcy złotych) brutto.	W okresie obowiązywania niniejszej umowy, Konrada Kowalczyka obowiązuje zakaz prowadzenia działalności konkurencyjnej na warunkach określonych w umowie. Pracownik jest zatrudniony w wymiarze pełnego etatu (40 godzin tygodniowo) w ramach zadaniowego systemu czasu pracy. Każda ze Stron może rozwiązać Umowę z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia. Dodatkowo, jeśli pracownik nie podejmie zatrudnienia po okresie trzymiesięcznego wypowiedzenia przez Spółkę, Spółka zapłaci pracownikowi odprawę pieniężną w wysokości 1,5–(półtora) miesięcznego wynagrodzenia. Członek Zarządu uczestniczy również w Programie Motywacyjnym Spółki na zasadach szczegółowo określonych w rozdziale 8.21.1. „Akcjonariat pracowniczy” niniejszego Dokumentu Rejestacyjnego.

Źródło: Emitent

Wynagrodzenie (PLN, brutto) wypłacone przez Emitenta Członkom Zarządu w latach 2015 oraz 2016 przedstawia poniższa tabela.

IMIĘ NAZWISKO/FUNKCJA	TYTUŁ	WYNAGRODZENIE 2015	WYNAGRODZENIE 2016
Marcin Halicki Prezes Zarządu	powołanie	42 000,00	42 000,00
	usługi doradcze	438 000,00	442 132,28
Henryk Jaremek Wiceprezes Zarządu	powołanie	36 000,00	36 000,00
	usługi doradcze	240 000,00	240 000,00
Konrad Kowalczyk Członek Zarządu	powołanie	0,00	24 000,00
	umowa o pracę	238 000,00	216 000,00

Źródło: Emitent

W 2016 r. Członkowie Zarządu nie otrzymali nagród ani premii z tytułu pełnienia funkcji we władzach Spółki.

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, nie otrzymują również wynagrodzenia z powołania do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej. Wyjątek w tym zakresie stanowi Pan Radosław Rejman, który pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej II kadencji, i któremu uchwałą Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z 9 lipca 2015 r. przyznano miesięczne wynagrodzenie w wysokości 2 000,00 PLN (dwa tysiące złotych). Pozostali Członkowie Rady Nadzorczej nie pobierali wynagrodzenia w roku obrotowym 2016.

Poniższa tabela prezentuje wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej II kadencji w 2016 r.

IMIĘ I NAZWISKO	PEŁNIONA FUNKCJA	WYSOKOŚĆ WYNAGRODZENIA ZA ROK 2016
Tadeusz Wesołowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	-
Krzysztof Rudnik	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	-
Tomasz Binkiewicz	Sekretarz Rady Nadzorczej	-
Joanna Piasecka-Szczepańska	Członek Rady Nadzorczej	-
Radosław Rejman	Członek Rady Nadzorczej	24 000
Grzegorz Pielak	Członek Rady Nadzorczej	-
Radosław Wesołowski	Członek Rady Nadzorczej	-

Źródło: Emitent

Poza powyżej wskazanym wyjątkiem, Członkom Rady Nadzorczej w 2016 r. nie zostało wypłacone inne wynagrodzenie na podstawie podziału zysków, premii, wynagrodzenie w formie opcji na akcje lub świadczenia w naturze. W 2016 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 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.

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 Rejestacyjnego, Emitent rozpocznie stosowanie zasady I.Z.1.16 i I.Z.1.20 nie później niż 1 stycznia 2018 r.

Uzasadnienie: Zarząd Spółki w coraz większym stopniu wdraża najnowsze narzędzia komunikacji zapewniające bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji. Zarząd Emitenta, w celu zapewnienia przejrzystości stosunków wewnętrznych oraz relacji Emitenta z jego otoczeniem

zewnątrznym, a w szczególności z obecnymi i przyszłymi akcjonariuszami, podjęcie niezbędne działania w celu zapewnienia infrastruktury technicznej niezbędnej dla sprawnego przeprowadzenia Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, a tym samym zapewnienia transmisji z obrad oraz zapisu przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia Emitenta. Emitent niezwłocznie rozpocznie proces wyboru podmiotu, który zapewni świadczenie usług w przedmiotowym zakresie. Emitent zobowiązuje się stosować zasadę I.Z.1.16 oraz zasadę I.Z.1.20 nie później niż z dniem 1 stycznia 2018 r.

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 19 lutego 2009 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.2

Pełna treść zasady VI.Z.2: Aby powiązać wynagrodzenie członków zarządu i kluczowych menedżerów z długookresowymi celami biznesowymi i finansowymi spółki, okres pomiędzy przyznaniem w ramach programu motywacyjnego opcji lub innych instrumentów powiązanych z akcjami spółki, a możliwością ich realizacji, powinien wynosić minimum 2 lata.

Opcja: nie stosuję

Uzasadnienie: Zaproprowany Program Motywacyjny łączy w sobie zarówno odniesienie do wskaźników operacyjnych (sprzedaż odpowiedniej ilości Urządzenia na rynkach krajowych i zagranicznych) oraz wskaźników rynkowych (coroczny wzrost kursu akcji Spółki). Ze względu na etap rozwoju Spółki, niezasadne wydaje się wydłużenie terminu realizacji praw z instrumentów przyznanych w ramach Programu Motywacyjnego na okres minimum 2 lat. Planując kolejne programy motywacyjne, Spółka rozważy zastosowanie powyższej zasady.

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 19 lutego 2009 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.

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 Rejestacyjnego, 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
1	2	3
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;

1	2	3
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
1	2	3
Prawo do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki oraz prawo do głosowania na walnym zgromadzeniu	art. 412 § 1 KSH	akcjonariusz ma prawo uczestnictwa w walnym zgromadzeniu oraz prawo do głosowania na walnym zgromadzeniu. Zgodnie z art. 411 § 1 KSH, każda akcja uprawnia do oddania jednego głosu; zgodnie z § 35 Statutu Emitenta, głos może być oddany przez pełnomocnika, przy czym pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie lub w postaci elektronicznej. Art. 411 ¹ § 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. 406 ⁵ § 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, regulujący tę kwestię § 28 ust. 3 Statutu Emitenta nie przewiduje odmiennych postanowień;
Prawo żądania zarządzenia tajnego głosowania	art. 402 § 2 KSH	akcjonariusze spółki obecni lub reprezentowani na walnym zgromadzeniu mają prawo zażądać zarządzenia tajnego głosowania, niezależnie od charakteru podejmowanych uchwał;
Prawo do zaskarżania uchwał walnego zgromadzenia	art. 422–427 KSH	akcjonariusz lub akcjonariusze spółki akcyjnej zgodnie z art. 422–427 KSH mają prawo do zaskarżania uchwał walnego zgromadzenia. Zgodnie z art. 422 KSH, uchwała walnego

1	2	3
		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;

1	2	3
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.

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 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)

Pan Marcin Halicki, pełniący funkcję Prezesa Zarządu Emitenta, akcjonariusz Emitenta, posiadający na Datę Dokumentu Rejestacyjnego 94 079 akcji Emitenta, reprezentujących poniżej 5% kapitału zakładowego Emitenta oraz poniżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, zawarł z Emitentem 12 listopada 2014 r. umowę o świadczenie usług. W wyniku zawarcia tej umowy oraz w celu realizacji Programu Motywacyjnego, Pan Marcin Halicki objął 95 600 imiennych warrantów subskrypcyjnych Spółki. Wskazane warranty dają mu prawo do objęcia akcji serii D Spółki, jednakże, zgodnie z zawartą umową, w przypadku nabycia akcji serii D na podstawie Programu Motywacyjnego, jest on zobowiązany do niedokonywania zbycia ani obciążania akcji serii D przez okres co najmniej roku od dnia ich nabycia.

Poza wyżej wskazanym ograniczeniem Emitentowi nie są znane żadne postanowienia umowne ograniczające zbywalność 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

Znacznymi akcjonariuszami, innymi niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, którzy w sposób bezpośredni lub pośredni mają udział w kapitale zakładowym Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego, są akcjonariusze przedstawieni w poniższej tabeli.

AKCJONARIUSZ	ŁĄCZNA LICZBA AKCJI	UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM	UDZIAŁ W LICZBIE GŁOSÓW NA WZ
Investors TFI S.A.	715 441	11,60%	11,60%
Tadeusz Wesołowski*	381 636	6,19%	6,19%
Fundusze zarządzane przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	320 716	5,20%	5,20%
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU <i>Złota Jesień</i>	310 000	5,03%	5,03%

* wraz z podmiotami powiązanymi

Źródło: Emitent

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 2017 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 Rejestacyjnego posiada 99 779 akcji 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 Rejestacyjnego posiada łącznie 158 220 akcji Emitenta, reprezentujących poniżej 5% kapitału zakładowego Emitenta.
KONRAD KOWALCZUK	Pan Konrad Kowalczyk pełni funkcję Członka Zarządu. Pan Konrad Kowalczyk jest akcjonariuszem Emitenta, który na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Rejestacyjnego posiada 10 500 akcji 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.
KRZYSZTOF PAWELCZYK	Prowadzący działalność gospodarczą pod firmą Krzysztof Pawelczyk Consulting and Management, wpisaną do Centralnej Ewidencji i Informacji o Działalności Gospodarczej pod adresem ul. Bagno 2, lok. 123, 00-112 Warszawa, NIP 7821037485, REGON: 634336628. Pan Krzysztof Pawelczyk pełnił funkcję Prezesa Zarządu do 17 października 2014 r.
DR ZDROWIE/Radosław Wesołowski	Spółka pod firmą DR ZDROWIE S.A. z siedzibą w Warszawie pod adresem Kamionkowska 51, 03-812 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000010657, NIP 9520008596, REGON 010785186, w której to spółce Pan Radosław Wesołowski, Członek Rady Nadzorczej, pełni funkcję Prezesa Zarządu.

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 Rejestacyjnego. Transakcje opisane we wskazanych punktach Dokumentu Rejestacyjnego 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 Rejestacyjnego, 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 Rejestacyjnego. Emitent zawarł następujące umowy z Członkami Zarządu Emitenta:

- 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. Z tytułu wykonywania obowiązków określonych w umowie, Prezesowi Zarządu przysługuje miesięczne wynagrodzenie zasadnicze w kwocie 36 500 PLN (trzydzieści sześć tysięcy pięćset złotych) powiększone o należny podatek VAT.

- 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.
- 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 Jaremkę prowadzącego działalność gospodarczą pod firmą JARLOG Henryk Jaremek.
- d) 10 maja 2012 r. Emitent zawarł z Panem Konradem Kowalcukiem umowę o pracę, która została aneksowana 10 grudnia 2012 r. Z tytułu należytego wykonywania obowiązków, Członkowi Zarządu aktualnie przysługuje miesięczne wynagrodzenie zasadnicze w złotych polskich w wysokości 18 000 (osiemnaście tysięcy złotych) brutto.

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, nie otrzymują również wynagrodzenia z powołania na pełnienie funkcji Członka Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem Pana Radosława Rejmana – Członka Rady Nadzorczej II kadencji, któremu uchwałą Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z 9 lipca 2015 r. przyznano wynagrodzenie w wysokości 2000,00 PLN (dwa tysiące złotych) miesięcznie. Pozostali Członkowie Rady Nadzorczej nie pobierali do tej pory wynagrodzeń. Niemniej jednak, 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 Rozdeicer-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.

14.4. Transakcje pomiędzy Emitentem a osobami bliskimi członków organów Emitenta

W okresie pełnienia przez Pana Henryka Jaremkę 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) 7 971,00 PLN (siedem tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt jeden złotych) w 2015 r. oraz 31 884,00 PLN (trzydzieści jeden tysięcy osiemset osiemdziesiąt cztery złote) w 2016 r. Wysokość łącznego wynagrodzenia uzyskanego przez Pana Roberta Jaremkę do Daty Dokumentu Rejestracyjnego została wskazana w tabeli poniżej. Przedmiotowa umowa została zawarta na zasadach rynkowych.

14.5. Pozostałe transakcje z podmiotami powiązanymi

Poniżej przedstawiono szczegółowe informacje co do transakcji zawartych przez Emitenta z podmiotami powiązanymi w okresie objętym historycznymi informacjami do Dnia Dokumentu Rejestracyjnego.

18 października 2016 r. doszło do zawarcia umowy na dystrybucję Urządzenia pomiędzy Emitentem a spółką DR ZDROWIE S.A., w której funkcję prezesa zarządu pełni Członek Rady Nadzorczej Emitenta, Pan Radosław Wesółski. Na mocy przedmiotowej umowy, DR ZDROWIE S.A. zobowiązała się nabywania od Emitenta Urządzeń w celu dalszej odsprzedaży, przy czym, umowę abonamentową na usługi świadczone z pomocą Urządzenia, użytkownicy będą zawierali bezpośrednio z Emitentem. Łączna wartość transakcji z DR ZDROWIE S.A. do Daty Dokumentu Rejestracyjnego została wskazana w tabeli poniżej. Przedmiotowa umowa została zawarta na zasadach rynkowych.

Wartość transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi przedstawiono w tabeli poniżej.

Podmiot powiązany	01.01.2017– –Data Dokumentu Rejestacyjnego	01.01.2016– –31.12.2016	01.01.2015– –31.12.2015	01.01.2014– –31.12.2014
DR ZDROWIE S.A.	18 860,80	24 319,22	-	-
Jarlog Robert Jaremek	7 971	31 884	7 971	-
Henryk Jaremek (z tytułu powołania do Zarządu Spółki)	9 000	36 000	36 000	36 000
JARLOG Henryk Jaremek (z tytułu umowy świadczenia usług)	60 000	240 000	240 000	240 000
Konrad Kowalczyk (z tytułu umowy o pracę)	54 000	228 000	238 000	243 000
Konrad Kowalczyk (z tytułu powołania)	9 000	24 000	-	-
Marcin Halicki (z tytułu umowy świadczenia usług)	109 500	442 132,28	438 000	82 000
Marcin Halicki (z tytułu powołania)	10 500	42 000	42 000	-

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 2014;
- ii) sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2015;
- iii) sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2016;
- iv) Statut Emitenta;
- v) Uchwała w sprawie podwyższenia kapitału poprzez emisję Akcji Serii I;
- vi) 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) oraz Oferującego (www.ipopemasecurities.pl). Dokument Rejestracyjny w formie drukowanej dostępny będzie w siedzibie Emitenta – ul. Cichy Ogród 7, Szeligi, 05-850 Ożarów Mazowiecki, a także w siedzibie Oferującego – ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa.

15.2. Biegli rewidenci

Rolę biegłego rewidenta Spółki pełni Mazars Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ul. Piękna 18, podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 186. Mazars Audyt Sp. z o.o. przeprowadził badanie rocznych sprawozdań finansowych Spółki za lata 2014, 2015 i 2016. Badania rocznych sprawozdań finansowych za lata 2014 i 2016 w imieniu Mazars Audyt Sp. z o.o. dokonała Monika Kaczorek – biegły rewident nr 9686, zaś za rok 2015 Bogusław Laskowski – biegły rewident nr 6115.

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

W Dokumencie Rejestracyjnym nie zostały zamieszczone żadne informacje pochodzących od osób trzecich.

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.

Konrad Kowalczuk
Członek Zarządu

Henryk Jaremek
Wiceprezes Zarządu

16.2. Oświadczenie Oferującego

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 Rejestacyjnego, 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 Rejestacyjnym, ograniczona jest do następujących części Dokumentu Rejestacyjnego: rozdział 3, 4, 6, 8.1–8.10, 11.2, 14.2.

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Marcin Kurowski
Prokurent

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 Rejestacyjnego, 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 Rejestacyjnym, jest ograniczona do następujących rozdziałów i punktów Dokumentu Rejestacyjnego: 7. „Otoczenie regulacyjne”; 9. „Ogólne informacje o Spółce”.

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/ BASTER	BASTER 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 2017 poz. 459 z późn. zm.).
Kodeks Karny	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 r. Kodeks karny (tj. Dz.U. z 2016 poz. 1137).
Kodeks Spółek Handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (tj. Dz.U. z 2016 poz. 1578 z późn. zm.).
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy.
Oferta	Oferta publiczna Akcji Oferowanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
Oferujący	IPOPEMA Securities S.A. z siedzibą w Warszawie.
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 1 września 2016 r.) w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 39/1458/2016 Rady Giełdy z dnia 16 czerwca 2016 r.
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.

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 2015 r., 31 grudnia 2014 r.
Statut	Statut Spółki.
Szczegółowe Zasady Działania KDPW	Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, w wersji obowiązującej na Datę Dokumentu Rejestacyjnego.
UE	Unia Europejska.
Urząd Patentowy	Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej.
Urządzenie/ Urządzenie BRASTER/ Produkt/Wyrób Medyczny, System BRASTER	Wyrób medyczny: System Domowej Profilaktyki Raka Piersi Braster – System Braster.
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 2016 poz. 1639 z późn. zm.).
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tj. Dz.U. z 2016 poz. 1047 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 2016 poz. 710 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 niecho- rujących 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. *Age Standardized Rate*) 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: 2014, 2015 i 2016, które zostały opublikowane w raportach okresowych przekazanych do publicznej wiadomości w dniach odpowiednio: 31 marca 2015 r., 21 marca 2016 r. i 21 marca 2017 r. Opinie i raporty z badania sprawozdań finansowych za lata 2014, 2015 i 2016 zostały umieszczone w powyższych raportach rocznych.

Sprawozdania finansowe za lata 2014, 2015 i 2016 zostały podane do publicznej wiadomości w trybie przekazywania raportów okresowych i udostępnione są w serwisie elektronicznym ESPI oraz na stronie internetowej Emitenta pod adresem: <http://ri.braster.eu> w sekcji „Raporty”.

Badanie historycznych informacji finansowych

Emitent oświadcza, że historyczne informacje finansowe za lata 2014, 2015 i 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.

Wskazanie innych informacji w Dokumencie Rejestracyjnym, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów

W Dokumencie Rejestracyjnym, oprócz sprawozdań finansowych za lata 2014, 2015 i 2016, 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 2017 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 2017 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 2016 r.), Emitent opublikował 16 maja 2017 r. kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe za 1 kwartał 2017 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 2017 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 2017 r.

ZAŁĄCZNIKI**Załącznik 1 – Statut Spółki****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 Sądowego za numerem KRS 0000311746 – w spółkę akcyjną. . . .

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE**§ 1**

Spółka będzie prowadzona pod firmą: Braster Spółka Akcyjna. Spółka może również posługiwać się skrótem firmy: Braster S.A.

§ 2

Siedzibą Spółki jest miejscowość Szeligi, gmina Ożarów Mazowiecki.

§ 3

Spółka działa na terytorium Polski oraz za granicą. Spółka może tworzyć oddziały, filie, zakłady produkcyjne, przedstawicielstwa na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą. Spółka może uczestniczyć poprzez nabycie udziałów lub akcji w innych spółkach, a także uczestniczyć w organizacjach gospodarczych oraz we wszelkich dopuszczalnych przez prawo formach grupowania się podmiotów gospodarczych w Polsce lub za granicą.

§ 4

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

§ 5

1. Przedmiotem działalności Spółki jest:
 1. Reprodukacja zapisanych nośników informacji (PKD 18.20.Z),
 2. Produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów organicznych (PKD 20.14.Z),
 3. Produkcja farb, lakierów i podobnych powłok, farb drukarskich i mas uszczelniających (PKD 20.30.Z),
 4. Produkcja wyrobów kosmetycznych i toaletowych (PKD 20.42.Z),
 5. Produkcja pozostałych wyrobów chemicznych, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 20.59.Z),
 6. Produkcja leków i pozostałych wyrobów farmaceutycznych (PKD 21.20.Z),
 7. Produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych (PKD 22.29.Z),
 8. Produkcja urządzeń, instrumentów oraz wyrobów medycznych, włączając 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),
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 616 857,40 PLN (sześćset szesnaście tysięcy osiemset pięćdziesiąt siedem złotych i czterdzieści 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.
2. Kapitał zakładowy Spółki do wysokości 142 500,00 PLN (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 i H zostały pokryte w całości wkładem pieniężnym przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

§ 7a

Warunkowy kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 14 833,70 PLN (czternaście tysięcy osiemset trzydzieści trzy złote i siedemdziesiąt groszy) i dzieli się na nie więcej niż 148 337 (sto czterdzieści osiem tysięcy trzysta trzydzieści siedem) akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda. Uprawnionymi do objęcia akcji serii D będą posiadacze warrantów subskrypcyjnych serii A, B, C oraz D wyemitowanych przez Spółkę. Prawo objęcia akcji serii D może być wykonane nie później niż w terminie 10 lat od daty przydzielenia warrantów osobom uprawnionym.

§ 7b

Warunkowy kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 24 000 PLN (dwadzieścia cztery tysiące złotych) i dzieli się na nie więcej niż 240 000 (dwieście czterdzieści tysięcy) akcji na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda. Uprawnionymi do objęcia akcji serii G będą posiadacze warrantów subskrypcyjnych serii E wyemitowanych przez Spółkę. Prawo objęcia akcji serii G może być wykonane nie później niż w terminie 5 lat od daty przydzielenia warrantów osobom uprawnionym.

§ 8

1. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.

§ 9

1. Założycielami Spółki są wspólnicy przekształcanej spółki pod firmą: Braster Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością:
- (i.) Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie,
 - (ii.) Jacek Bernard Stępień,
 - (iii.) Henryk Jaremek,
 - (iv.) Grzegorz Franciszek Pielak,
 - (v.) Fundacja Centrum Innowacji FIRE z siedzibą w Warszawie,
 - (vi.) Spółka Medi-Koncept Sp. z o.o. z siedzibą w Łomiankach,
 - (vii.) Dariusz Śladowski,
 - (viii.) Dariusz Karolak,
 - (ix.) Krzysztof Kulawik,
 - (x.) Paweł Jerzy Łukasiewicz,

§ 10

1. Akcje mogą być 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. Zakaz zajmowania się interesami konkurencyjnymi obowiązuje przez dwa lata od wygaśnięcia mandatu Członka Zarządu.

§ 13

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz.

§ 14

1. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki 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 z 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 wygał 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 nieobecných nie złoży w wyznaczonym terminie sprzeciwu.
2. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jego zastępca ma obowiązek zwołać posiedzenie Rady Nadzorczej, także na pisemny wniosek Członka Rady Nadzorczej lub Zarządu Spółki (zawierający proponowany porządek obrad) w terminie 2 (dwóch) tygodni od dnia otrzymania wniosku.
3. Członek Rady Nadzorczej może brać udział w podejmowaniu uchwały Rady Nadzorczej oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
4. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.
5. Szczegółowe zasady podejmowania uchwał na zasadach określonych w punkcie 3 i 4 niniejszego paragrafu określa Regulamin Rady Nadzorczej.

§ 22

1. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich Członków Rady i obecność na posiedzeniu Rady co najmniej połowy jej Członków, z uwzględnieniem § 21 ust. 4 i 5 niniejszego Statutu. Zaproszenia dokonuje się za pomocą listów poleconych lub przesyłek nadanych pocztą kurierską. Zamiast listu poleconego lub przesyłki nadanej pocztą kurierską, zaproszenie może być wysłane pocztą elektroniczną, jeżeli Członek Rady uprzednio wyraził na to pisemną zgodę, podając adres, na który zawiadomienie powinno być wysłane.
2. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów.
3. W razie konieczności, uchwały Rady Nadzorczej mogą zostać podjęte również w trybie obiegowym. W takim przypadku uchwała jest ważna, gdy Członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Projekty uchwał podejmowanych w trybie obiegowym są przedkładane do podpisu wszystkim Członkom Rady przez Przewodniczącego, a w razie jego nieobecności przez Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

§ 23

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.
2. Raz w roku Rada Nadzorcza sporządza, w celu przedstawienia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu, sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej za poprzedni rok obrotowy.
3. Do spraw zastrzeżonych do uprawnień Rady Nadzorczej należą w szczególności:
 - (i.) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
 - (ii.) ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty,
 - (iii.) oddelegowanie Członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności Członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności,
 - (iv.) ustanowienie pełnomocnika do zawierania wszelkich umów z Członkami Zarządu,
 - (v.) wybór biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego,
 - (vi.) udzielanie zgody na zawieranie umów z:
 - a) podmiotem dominującym w stosunku do Spółki, jednostką podporządkowaną wobec podmiotu dominującego albo współmałżonkiem lub osobą pozostającą z nią we wspólnym pożyciu, krewnym i powinowatym do drugiego stopnia, przysposobionym lub przysposabiającym, osobą związaną z tytułu opieki lub kurateli, a także podmiotem, w którym jedna z tych osób jest podmiotem dominującym lub osobą zarządzającą,
 - b) innym akcjonariuszem posiadającym co najmniej 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, a także jednostką od niego zależną lub podmiotem, w którym jest osobą zarządzającą, z wyłączeniem zawierania umów objęcia akcji Spółki,
 - c) jednostką podporządkowaną wobec Spółki,
 - d) osobą pełniącą obowiązki Członka Zarządu, będącą Członkiem Zarządu, prokurentem, kuratorem Spółki, członkiem zarządu komisarycznego, Członkiem Rady Nadzorczej, jej współmałżonkiem lub osobą pozostającą z nią we wspólnym pożyciu, krewnym i powinowatym do drugiego stopnia, przysposobionym lub przysposabiającym, a także podmiotem, w którym jedna z tych osób jest podmiotem dominującym lub osobą zarządzającą,
 - (vii.) akceptacja, przedłożonych przez Zarząd, strategii rozwoju oraz planów finansowych Spółki,
 - (viii.) wyrażanie zgody na rozporządzanie prawem i zaciąganie zobowiązań przez Zarząd powyżej kwoty 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.
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 obrachunkowego. . . .
2. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w ust.1. . . .
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy lub na żądanie akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą część kapitału zakładowego. . . .
4. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia. Żądanie należy zgłosić na piśmie lub w postaci elektronicznej. Zarząd powinien zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w terminie dwóch tygodni od daty otrzymania żądania. . . .

§ 28

1. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały. . . .
2. Porządek obrad Walnych Zgromadzeń ustala Zarząd Spółki. . . .
3. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. . . .
4. Żądanie zgłasza się Zarządowi nie później niż w terminie określonym w Kodeksie spółek handlowych, przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone pisemnie lub w postaci elektronicznej. . . .
5. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie określonym w Kodeksie spółek handlowych przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. . . .
6. Każdy z akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad. . . .

§ 29

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w Warszawie. . . .

§ 30

1. Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że Statut lub Kodeks Spółek Handlowych przewidują warunki surowsze. . . .
2. Każda akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu. . . .

§ 31

1. Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach, nad wnioskami o odwołanie członków władz lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Ponadto, tajne głosowanie zarządza się na wniosek choćby jednego z obecnych uprawnionych do głosowania. . . .
2. Zgłaszającym sprzeciw wobec uchwał zapewnia się możliwość zwięzłego uzasadnienia sprzeciwu. . . .

§ 32

1. Walne Zgromadzenie jest otwierane na zasadach określonych przez Kodeks spółek handlowych. . . .
2. W przypadku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zwołanego przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce, Przewodniczącego tego Zgromadzenia wyznaczają akcjonariusze, którzy zwołali Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. . . .

§ 33

Na Walnym Zgromadzeniu powinni być obecni Członkowie Zarządu i Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jego zastępca.

§ 34

Walne Zgromadzenie może zarządzić przerwę w obradach większością dwóch trzecich głosów. Łącznie przerwy nie mogą trwać dłużej niż trzydzieści dni. Krótkie przerwy w obradach 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, wydierżawieniu 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:

- (i) emisją z pozbawieniem prawa poboru w drodze oferty publicznej („**Oferata**”) na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nie mniej niż 1 i nie więcej niż 3 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,10 PLN każda („**Akcje Oferowane**”) Spółki,
- (ii) 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**”) nie mniej niż 1 i nie więcej niż 3 000 000 Akcji Oferowanych.

W związku z Oferatą mogą zostać podjęte ograniczone działania promocyjne mające na celu przekazanie informacji o Ofercie inwestorom instytucjonalnym poza Stanami Zjednoczonymi Ameryki (z wyłączeniem Polski) zgodnie z Regulacją S (ang. *Regulation S*) wydaną na podstawie amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych z 1933 r., ze zm. (ang. *U.S. Securities Act of 1933, as amended*) („**Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych**”) oraz zgodnie z właściwymi przepisami prawa jurysdykcji, gdzie taka promocja Oferty będzie prowadzona. Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na fakt, że Oferta opisana w Prospekcie jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Polski, a jedynym prawnie wiążącym dokumentem ofertowym sporządzonym na potrzeby tej Oferty, zawierającym informacje na temat Emitenta, Oferty oraz Akcji Oferowanych, jest Prospekt wraz z opublikowanymi aneksami do Prospektu, po ich zatwierdzeniu przez KNF, i komunikatami aktualizującymi do Prospektu oraz informacją o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych i Cenie Emisyjnej.

Ostateczna liczba Akcji Oferowanych, jaka zostanie zaofiarowana do objęcia, zostanie ustalona przez Zarząd. Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych, jaka zostanie zaofiarowana do objęcia, zostanie podana do publicznej wiadomości nie później niż 18 lipca 2017 r. w sposób, w jaki został udostępniony niniejszy Prospekt oraz w drodze raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

Ostateczna cena emisyjna Akcji Oferowanych („**Cena Akcji**”) zostanie ustalona przez Zarząd za zgodą Rady Nadzorczej. Cena Akcji będzie nie niższa niż cena minimalna ustalona przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki na poziomie 18,30 PLN.

Informacja o Cenie Emisyjnej zostanie podana do publicznej wiadomości nie później niż 18 lipca 2017 r. w sposób, w jaki został udostępniony niniejszy Prospekt, oraz w drodze raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

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 „Czynnik ryzyka” Dokumentu Ofertowego oraz w rozdziale „Czynnik ryzyka” Dokumentu Rejestracyjnego.

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 samodzielnie 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.

Prospekt nie stanowi oferty sprzedaży, ani nabycia Akcji Oferowanych przez, ani nie dąży do pozyskania ofert sprzedaży, ani nabycia Akcji Oferowanych od osób znajdujących się w jakichkolwiek jurysdykcjach, w których składanie tego rodzaju ofert takim osobom jest niezgodne z prawem. Oferta jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Polski. Ani Prospekt, ani Akcje Oferowane nie zostały zarejestrowane, ani zatwierdzone, ani nie są przedmiotem zawiadomienia złożonego jakimkolwiek organowi rejestracyjnemu w jakiegokolwiek jurysdykcji poza terytorium Polski.

AKCJE OFEROWANE NIE ZOSTAŁY, ANI NIE ZOSTANĄ ZAREJESTROWANE ZGODNIE Z AMERYKAŃSKĄ USTAWĄ O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH. PRZYSZLI INWESTORZY BĘDĄCY KWALIFIKOWANYMI NABYWCAMI INSTYTUCJONALNYMI ZOSTAJĄ NINIEJSZYM POWIADOMIENI, ŻE OFERUJĄCY AKCJE OFEROWANE MOGĄ SKORZYSTAĆ ZE ZWOLNIENIA Z ZOBOWIĄZAŃ WYNIKAJĄCYCH Z SEKCJI 5 AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH NA PODSTAWIE PRZEPISU 144A WYDANEJ NA MOCY AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH LUB Z INNEGO ZWOLNIENIA OD OBOWIĄZKU REJESTRACYJNEGO DOSTĘPNEGO NA PODSTAWIE AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH. POZA GRANICAMI STANÓW ZJEDNOCZONYCH AKCJE OFEROWANE SĄ OFEROWANE NA PODSTAWIE REGULACJI S WYDANEJ NA MOCY AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH. SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE NA TEMAT OGRANICZEŃ ZBYWALNOŚCI AKCJI ZAMIESZCZONE SĄ W ROZDZIALE „OGRANICZENIA W DYSTRYBUCJI AKCJI OFEROWANYCH”.

Oferujący/Prowadzący Księgę Popytu

ipopema

IPOPEMA Securities S.A.
ul. Próżna 9
00-107 Warszawa

Data Dokumentu Ofertowego: 4 lipca 2017 r.

SPIS TREŚCI

1.	CZYNNIKI RYZYKA	154
1.1.	Ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu, Ofertą oraz Akcjami	154
1.1.1.	Spółka może nie wypłacać dywidendy w przyszłości lub wypłacać ją w wysokości niższej niż oczekiwana	154
1.1.2.	Ryzyko związane z emisją dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych Spółki w przyszłości	154
1.1.3.	Ryzyko związane z wykorzystaniem akcji Emitenta	154
1.1.4.	Ryzyko odwołania lub zawieszenia Oferty	154
1.1.5.	Ryzyko związane z niedojściem emisji Akcji Oferowanych do skutku	154
1.1.6.	Ryzyko związane z ograniczonym popytem na Akcje Oferowane	155
1.1.7.	Ryzyko związane z powództwem o uchylenie lub stwierdzenie nieważności Uchwały o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego	155
1.1.8.	Ryzyko opóźnienia lub niewprowadzenia do obrotu giełdowego Akcji Oferowanych	155
1.1.9.	Ryzyko zawieszenia obrotu Akcjami lub ich wykluczenia z obrotu na GPW	155
1.1.10.	Ryzyka związane z możliwością wstrzymania lub zakazu Oferty lub dopuszczenia lub wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym oraz nałożenia na Emitenta sankcji administracyjnych przez KNF za naruszenie obowiązków wynikających z przepisów prawa	156
1.1.11.	Ryzyko wahań kursu i ograniczonej płynności obrotu papierami wartościowymi	157
1.1.12.	Ryzyko redukcji zapisów	157
1.1.13.	Ryzyko związane z brakiem Praw do Akcji	157
2.	OSOBY ODPOWIEDZIALNE	158
2.1.	Emitent	158
2.2.	Firma inwestycyjna i doradca finansowy	159
2.3.	Doradca prawny	160
3.	WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z OFERTY	161
4.	KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE	162
4.1.	Oświadczenie o kapitale obrotowym	162
4.2.	Kapitalizacja i zadłużenie	162
4.3.	Zadłużenie pośrednie i warunkowe	163
5.	PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI ORAZ WALNE ZGROMADZENIE	164
5.1.	Prawa i obowiązki związane z Akcjami	164
5.1.1.	Prawa o charakterze majątkowym	164
5.1.2.	Prawa o charakterze korporacyjnym	165
5.2.	Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych walnych zgromadzeń oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich	167
5.3.	Zmiana praw akcjonariuszy Spółki	169
5.4.	Umorzenie Akcji	169
5.5.	Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych	169
6.	WARUNKI OFERTY	171
6.1.	Ogólne informacje	171
6.2.	Osoby uprawnione do udziału w Ofercie – podział na transze	171
6.3.	Harmonogram Oferty	172
6.4.	Procedura Składania Zapisów na Akcje Oferowane	172
6.5.	Transza inwestorów indywidualnych	172
6.6.	Transza inwestorów instytucjonalnych	173
6.7.	Wycofanie zapisu	173
6.8.	Cena Akcji	173
6.9.	Wpłaty na Akcje Oferowane	174
6.10.	Przydział Akcji Oferowanych	174
6.11.	Dostarczenie Akcji	175

6.12.	Odwołanie lub zawieszenie Oferty.....	175
6.13.	Plasowanie i gwarantowanie emisji	175
6.14.	Inne informacje	176
6.15.	Notowanie Akcji	176
7.	UMOWNE OGRANICZENIA ZBYWALNOŚCI AKCJI (LOCK-UP).....	177
8.	OGRANICZENIA W ZAKRESIE OFEROWANIA AKCJI OFEROWANYCH.....	178
8.1.	Oferta publiczna Akcji Oferowanych w Polsce.....	178
8.2.	Stany Zjednoczone Ameryki	178
8.3.	Europejski Obszar Gospodarczy	178
8.4.	Wielka Brytania.....	179
9.	RYNEK KAPITAŁOWY W POLSCE ORAZ OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI	180
9.1.	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	180
9.1.1.	Dematerializacja papierów wartościowych.....	180
9.1.2.	Rozliczenie	180
9.1.3.	Organizacja obrotu papierami wartościowymi	181
9.2.	Akty prawne regulujące działanie rynku kapitałowego	181
9.3.	Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji	181
9.3.1.	Obowiązek zawiadamiania KNF o nabyciu lub zbyciu akcji	181
9.3.2.	Wezwania	182
9.3.3.	Przymusowy wykup akcji (<i>squeeze out</i>).....	183
9.3.4.	Przymusowy odkup akcji (<i>sell out</i>)	184
9.3.5.	Podmioty objęte obowiązkami związanymi ze znacznymi pakietami akcji.....	184
9.3.6.	Naruszenie przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej	185
9.4.	Rozporządzenie MAR.....	185
9.4.1.	Manipulacja	185
9.4.2.	Obrót papierami wartościowymi z wykorzystaniem informacji poufnych	186
9.4.3.	Nabywanie lub zbywanie akcji w trakcie trwania okresów zamkniętych.....	187
9.4.4.	Obowiązki informacyjne osób zarządzających oraz osób blisko z nimi związanych.....	187
9.5.	Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	188
9.6.	Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw.....	188
10.	OPODATKOWANIE	190
10.1.	Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych.....	190
10.2.	Podatek od dochodów osób prawnych	191
10.3.	Podatek od dochodów uzyskanych przez podmioty zagraniczne.....	192
10.4.	Zasady opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych	193
10.5.	Zasady opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn.....	193
10.6.	Zasady odpowiedzialności w zakresie podatku pobieranego u źródła	193
11.	INFORMACJE DODATKOWE	194
11.1.	Podstawa prawna ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym GPW	194
11.2.	Podmioty zaangażowane w Ofertę.....	194
11.2.1.	Oferujący	194
11.2.2.	Doradca prawny	194
11.3.	Informacje uzyskane od osób trzecich.....	194
11.4.	Koszty oferty	194
11.5.	Rozwodnienie	195
11.6.	Publiczne oferty przejęcia.....	195
12.	SKRÓTY I DEFINICJE.....	196
13.	ZAŁĄCZNIKI	199
13.1.	Uchwały ZWZ Spółki.....	199

1. CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji o nabyciu Akcji Oferowanych inwestorzy powinni uważnie przeanalizować i rozważyć omówione poniżej czynniki ryzyka oraz pozostałe informacje zawarte w Dokumencie Ofertowym oraz Dokumencie Rejestracyjnym. Kolejność, w jakiej przedstawione zostały poniższe czynniki ryzyka, nie jest wskazówką co do ich istotności lub prawdopodobieństwa ziszczenia się.

1.1. Ryzyka związane ze strukturą akcjonariatu, Ofertą oraz Akcjami

1.1.1. Spółka może nie wypłacać dywidendy w przyszłości lub wypłacać ją w wysokości niższej niż oczekiwana

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

1.1.2. Ryzyko związane z emisją dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych Spółki w przyszłości

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

1.1.3. Ryzyko związane z wykorzystaniem akcji Emitenta

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

1.1.4. Ryzyko odwołania lub zawieszenia Oferty

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

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

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

W przypadku zawieszenia Oferty złożone zapisy na Akcje są nadal wiążące, jednakże inwestorzy mają uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów, na zasadach określonych w punkcie „Wycofanie zapisu”. W takim przypadku wpłaty inwestorów zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań.

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

1.1.5. Ryzyko związane z niedojściem emisji Akcji Oferowanych do skutku

Emisja Akcji Oferowanych nie dojdzie do skutku w przypadku: (i) podjęcia przez Zarząd decyzji o wycofaniu Oferty; (ii) nieobjęcia zapisem i nieopłacenia należycie przynajmniej 1 (jednej) Akcji Oferowanej na dzień zamknięcia subskrypcji, w terminach określonych w Dokumencie Ofertowym; (iii) niezgłoszenia przez Zarząd do sądu rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze

emisji Akcji Oferowanych w terminie 12 miesięcy od daty zatwierdzenia Dokumentu Ofertowego lub w terminie jednego miesiąca od daty przydziału Akcji Oferowanych lub (iv) wydania prawomocnego postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Oferowanych.

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

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

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

1.1.6. Ryzyko związane z ograniczonym popytem na Akcje Oferowane

Uchwała Emisyjna daje możliwość podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji widełkowej od 1 do 3 000 000 Akcji Serii I. Spółka nie może zagwarantować, że inwestorzy obejmą Akcje Serii I w górnej części przewidzianego zakresu Uchwałą Emisyjną, a zatem Spółka może pozyskać z Oferty wpływy mniejsze niż te, jakich Zarząd mógłby oczekiwać w przypadku objęcia maksymalnej liczby Akcji Oferowanych wskazanych w Uchwale Emisyjnej, co z kolei może wywrzeć znaczący wpływ na realizację założonych przez Spółkę celów strategicznych.

1.1.7. Ryzyko związane z powództwem o uchylenie lub stwierdzenie nieważności Uchwały o Podwyższeniu Kapitału Zakładowego

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

1.1.8. Ryzyko opóźnienia lub niewprowadzenia do obrotu giełdowego Akcji Oferowanych

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

- został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru, albo został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, którego równoważność w rozumieniu przepisów Ustawy o Ofercie została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że sporządzenie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane;
- ich zbywalność jest nieograniczona;
- zostały wyemitowane zgodnie z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego, o których mowa w § 35 Regulaminu GPW.

1.1.9. Ryzyko zawieszenia obrotu Akcjami lub ich wykluczenia z obrotu na GPW

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

których obrót został zawieszony, poza obrotem giełdowym może zostać dokonana po istotnie niższych cenach w stosunku do ostatnich kursów transakcyjnych w obrocie giełdowym.

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

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

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

- jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona;
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji; lub
- 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:

- jeżeli przestały spełniać inne niż ograniczenie zbywalności warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku;
- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie;
- na wniosek emitenta;
- wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania;
- jeżeli 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 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym;
- wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa; lub
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W przypadku gdy:

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

Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 5 000 000 PLN. Niezwłocznie po wydaniu decyzji o zastosowaniu środków, o których mowa w art. 16–18, komunikat o ich zastosowaniu zamieszcza się na stronie internetowej Komisji. Inwestorzy powinni dokładnie rozważyć, czy inwestycja w akcje Emitenta jest dla nich odpowiednia w świetle czynników ryzyka opisanych powyżej oraz informacji zawartych w niniejszym dokumencie, swojej sytuacji osobistej oraz dostępnych im zasobów finansowych.

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

1.1.11. Ryzyko wahań kursu i ograniczonej płynności obrotu papierami wartościowymi

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

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

1.1.12. Ryzyko redukcji zapisów

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

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

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

1.1.13. Ryzyko związane z brakiem Praw do Akcji

Emitent zwraca uwagę, iż nie zamierza wprowadzać do obrotu na rynku regulowanym Praw do Akcji. Prawa do Akcji nie będą również wydane Inwestorom, którzy subskrybowali Akcje Oferowane. W związku z tym, do momentu rejestracji przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych oraz rejestracji Akcji rejestrowanych w systemie KDPW, nie będzie możliwa sprzedaż Akcji Oferowanych, subskrybowanych w ramach Oferty.

2. OSOBY ODPOWIEDZIALNE

2.1. Emitent

Działając w imieniu BRASTER S.A. z siedzibą w Szeligach, będącej odpowiedzialną za informacje zawarte w Dokumencie Ofertowym, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Dokumencie Ofertowym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Dokumencie Ofertowym nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Konrad Kowalczuk
Członek Zarządu

Henryk Jaremek
Wiceprezes Zarządu

2.2. Firma inwestycyjna i doradca finansowy

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.; 3.; 6.; 11.2.1.

Jacek Lewandowski
Prezes Zarządu

Marcin Kurowski
Prokurent

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: 1.1.; 5.; 8.; 9.; 10.

Tomasz Matczuk
Wspólnik Zarządzający

Kamil Gorzelnik
Wspólnik

3. WYKORZYSTANIE WPLYWÓW Z OFERTY

Spółka oczekuje, że wpływy netto z emisji Nowych Akcji (tj. po potrąceniu łącznych szacunkowych kosztów i wydatków związanych z Ofertą) wyniosą ok. 53,0 – 64,0 mln PLN.

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

W poniższej tabeli przedstawiono cele emisyjne wraz z podaniem kwot, które Spółka zamierza przeznaczyć na ich realizację. Cele emisyjne uszeregowano w kolejności priorytetów wykorzystania wpływów z emisji Akcji Serii I.

Lp.	Cel emisyjny	Kwota (tys. PLN)
1	Zakup nieruchomości w Szeligach	3 515,5
2	Koszty wejścia na rynki zagraniczne, w tym kapitał obrotowy i bieżące koszty utrzymania firmy	45 600,0 – 47 100,0
3	Przejęcia innych podmiotów i rozwój portfela produktów	4 800,0 – 12 800,0
	Razem	53 915,5 – 63 415,5

Zakup nieruchomości w Szeligach

W grudniu 2016 r. Emitent zakupił nieruchomość obejmującą działkę w podwarszawskich Szeligach i umiejscowiony na niej budynek, w którym mieści się siedziba Spółki oraz realizowany jest proces produkcji matryc ciekłokrystalicznych. Przedmiotową nieruchomość Emitent nabył za cenę sprzedaży w wysokości 5,3 mln PLN. Płatność została rozłożona na transze wynoszące odpowiednio: (i) 1,3 mln PLN, płatne w terminie 14 dni od dnia zawarcia umowy sprzedaży oraz (ii) 4 mln PLN, z czego 100 000,00 PLN (sto tysięcy złotych) zostało zapłaconych 8 lutego 2017 r., 384 500,00 PLN (trzysta osiemdziesiąt cztery tysiące pięćset złotych) zostało zapłacone Sprzedającym 3 lipca 2017 r., pozostała część ceny w łącznej kwocie 3 515 500,00 PLN (trzy miliony pięćset piętnaście tysięcy pięćset złotych) zostanie zapłacona Sprzedającym w terminie jednego tygodnia od dokonania przez Spółkę podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii I, jednak nie później niż w terminie do 31 sierpnia 2017 r. Emitent uregulował pierwszą transzę zakupu nieruchomości ze środków pochodzących z kredytu bankowego. Druga transza płatności ma zostać również sfinansowana ze środków pochodzących z emisji Nowych Akcji.

Koszty wejścia na rynki zagraniczne i bieżące koszty utrzymania firmy

Przeprowadzenie emisji Nowych Akcji ma na celu m.in. zabezpieczenie środków na przeprowadzenie procesu ekspansji zagranicznej. Emitent przygotował precyzyjny plan wprowadzenia Urządzenia do sprzedaży na 14 nowych rynkach w latach 2017–2018. W celu realizacji tego planu niezbędne jest poniesienie wydatków w szczególności na zwiększenie kapitału obrotowego (20,3 mln PLN), przygotowanie i przeprowadzenie kampanii marketingowych oraz innych działań promocyjnych, zwiększenie mocy sprzedażowych, rozbudowę infrastruktury informatycznej, dostosowanie Systemu BRASTER do wymogów poszczególnych rynków, jak i przeprowadzenie procedur certyfikacyjnych i utrzymanie zdolności operacyjnych Spółki. Jednocześnie Spółka zakłada, iż część kosztów kampanii marketingowych i promocyjnych, a także część kosztów związanych z procedurami certyfikacyjnymi zostanie, zgodnie z praktyką rynkową i prowadzonymi przez Emitenta rozmowami, poniesiona przez dystrybutorów, którzy otrzymają wyłączność na dystrybucję Urządzenia na poszczególnych rynkach zagranicznych.

Przejęcia innych podmiotów i rozwój portfela produktów

Celem strategicznym Emitenta jest budowa globalnej platformy telemedycznej integrującej, poza Systemem BRASTER, także rozwiązania i urządzenia telemedyczne innych producentów, charakteryzujące się globalnym potencjałem sprzedażowym. Emitent zamierza realizować ten cel poprzez współpracę z wybranymi partnerami biznesowymi zarówno na poziomie kapitałowym, jak i operacyjnym. Współpraca kapitałowa zakłada przejęcia pakietów większościowych i mniejszościowych w kapitałach wybranych podmiotów oraz finansowe wsparcie rozwoju wybranych projektów. Środki na przejęcia innych podmiotów i rozwój portfela produktów Emitent zamierza pozyskać z emisji Nowych Akcji. W kręgu zainteresowania Emitenta są w szczególności producenci urządzeń telemedycznych, dostawcy usług i produktów *e-health* oraz firmy świadczące usługi telemedyczne.

Zdaniem Zarządu, pozyskanie przez Emitenta założonych wpływów netto z emisji Nowych Akcji, wynoszących 64,0 mln PLN, wystarczy na zrealizowanie wyżej wymienionych celów w całości bez dodatkowego zewnętrznego finansowania dłużnego. Jeżeli wpływy z emisji Nowych Akcji będą mniejsze niż 64,0 mln PLN i większe niż 53,0 mln PLN, ograniczeniu będą podlegały w pierwszej kolejności wydatki związane z przejęciami innych podmiotów i rozwojem portfela produktów. Jeżeli wpływy z emisji Nowych Akcji wyniosą mniej niż 53,0 mln PLN, Emitent będzie musiał pozyskać dodatkowe środki pieniężne poprzez kolejną emisję akcji lub obligacji. Jeżeli okaże się to niemożliwe, ograniczeniu lub przesunięciu w czasie będą podlegały wydatki związane z ekspansją na rynki zagraniczne.

4. KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE

4.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd oświadcza, że w jego ocenie poziom kapitału obrotowego posiadanego przez Spółkę nie jest wystarczający do pokrycia przez nią bieżących potrzeb i prowadzenia działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy od Daty Dokumentu Ofertowego. W ocenie Zarządu, posiadane przez Spółkę środki pieniężne wystarczą na pokrycie potrzeb finansowych do końca lipca 2017 r. Zarząd szacuje, że zapotrzebowanie na kapitał obrotowy oraz wydatki związane z bieżącym funkcjonowaniem Spółki od Daty Dokumentu Ofertowego do końca 2017 r. wyniosą 26 mln PLN, a w okresie 12 miesięcy od Daty Dokumentu Ofertowego wyniosą około 53 mln PLN, co związane jest z potrzebą sfinansowania planowanych przez Emitenta działań. Emitent zamierza pokryć to zapotrzebowanie wykorzystując środki z emisji Akcji Serii I. W przypadku jeśli wpływy z emisji Akcji Serii I będą mniejsze niż zakładane przez Emitenta. Emitent w celu realizacji swojej strategii i zaspokojenia potrzeb kapitałowych będzie musiał w takim przypadku pozyskać dodatkowe środki pieniężne poprzez kolejną emisję akcji, obligacji lub za pomocą innych instrumentów finansowych. Jeżeli okaże się to niemożliwe, Emitent dokona rewizji swojej strategii i ograniczy w pierwszej kolejności wydatki związane z przejęciami innych podmiotów i rozwojem portfela produktów. W drugiej kolejności ograniczeniu lub przesunięciu w czasie będą podlegały wydatki związane z ekspansją na rynki zagraniczne. Nie można wykluczyć, że brak dostępności finansowania zewnętrznego zmusi Emitenta do ograniczania wydatków związanych z bieżącą działalnością.

4.2. Kapitalizacja i zadłużenie

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat kapitalizacji i zadłużenia Spółki na dzień 30.04.2017 r.

Kapitalizacja i zadłużenie Spółki	Na dzień 30.04.2017 r. (w tys. PLN)
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem (zobowiązania ogółem)	6 005
- gwarantowane	
- zabezpieczone	679
- niegwarantowane/niezabezpieczone	5 101
Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)	11 373
- gwarantowane	
- zabezpieczone	1 774
- niegwarantowane/niezabezpieczone	9 599
Kapitał własny	25 882
Kapitał akcyjny	617
Kapitał zapasowy	61 929
Zyski (straty) zatrzymane z lat ubiegłych	-27 706
Zysk (strata) netto	-8 957
Krótkoterminowe i długoterminowe zadłużenie oraz kapitał własny ogółem	43 260
Krótkoterminowe i długoterminowe zadłużenie finansowe oraz kapitał własny ogółem	41 248

Źródło: Spółka

	Na dzień 30.04.2017 r. (w tys. PLN)
A. Środki pieniężne	6 726
B. Ekwivalenty środków pieniężnych	
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	
D. Płynność (A + B + C)	6 726

E. Bieżące należności finansowe	80
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	415
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	0
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	0
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F + G + H)	415
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I – E – D)	-6 391
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	1 774
L. Wyemitowane obligacje/Zobowiązania finansowe	9 929
M. Inne długoterminowe zobowiązania finansowe	-
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K + L + M)	11 703
O. Zadłużenie finansowe netto (J + N)	2 522

Źródło: Spółka

Od 30 kwietnia 2017 r. do Daty Dokumentu Ofertowego nie zaszły znaczące zmiany w kapitalizacji, zadłużeniu i płynności Spółki.

4.3. Zadłużenie pośrednie i warunkowe

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

Poręczenie wekslowe stanowi zabezpieczenie należytego wykonania zobowiązań wynikających z umowy z PARP o dofinansowanie Nr UDA-POIG.01.04.00-14-006/08-00 z 29 grudnia 2008 r. na realizację Projektu: „BREASTLIFE – innowacyjny Tester do termografii ciekłokrystalicznej, wykrywający raka piersi PKWiU 33.40.23 (przyrządy ciekłokrystaliczne)”. Wartość zobowiązania warunkowego jest równa kwocie dofinansowania przeznaczonego na realizację I etapu oraz II etapu Projektu i wynosi 4 998 tys. PLN plus odsetki.

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

5. 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.

5.1. Prawa i obowiązki związane z Akcjami

5.1.1. Prawa o charakterze majątkowym

Prawo akcjonariusza	Podstawa prawna	Opis uprawnienia
1	2	3
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;

1	2	3
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 z § 10 Statutu Emitenta, akcje mogą być umarżane zgodnie z zasadami dotyczącymi obniżenia kapitału zakładowego przewidzianymi w Kodeksie Sółek Handlowych. Akcje mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę.

5.1.2. Prawa o charakterze korporacyjnym

Prawo akcjonariusza	Podstawa prawna	Opis uprawnienia
1	2	3
Prawo do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki oraz prawo do głosowania na walnym zgromadzeniu	art. 412 § 1 KSH	akcjonariusz ma prawo uczestnictwa w walnym zgromadzeniu oraz prawo do głosowania na walnym zgromadzeniu. Zgodnie z art. 411 § 1 KSH, każda akcja uprawnia do oddania jednego głosu; zgodnie z § 35 Statutu Emitenta, głos może być oddany przez pełnomocnika, przy czym pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie lub w postaci elektronicznej. Art. 411 ¹ § 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 4 818,70 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. 406 ⁵ § 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 regulujący tę kwestię § 28 ust. 3 Statutu Emitenta nie przewiduje odmiennych postanowień;

1	2	3
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 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;

1	2	3
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.

5.2. 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.:

- 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 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).

5.3. 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.

5.4. 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.

5.5. 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).

6. WARUNKI OFERTY

6.1. Ogólne informacje

Na podstawie Dokumentu Ofertowego w ramach Oferty oferowanych jest od 1 do 3 000 000 Akcji Oferowanych, które są emitowane przez Spółkę. Zgodnie z art. 432 § 4 KSH, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważniło w Uchwale Emisyjnej Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej Spółki, do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma zostać podwyższony.

Jednocześnie, biorąc pod uwagę, że ostateczna suma, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy Spółki, zostanie określona w trybie art. 432 § 4 KSH, zwraca się uwagę, że:

- subskrybowanie mniejszej liczby akcji niż wynikająca z określonej przez Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, ostatecznej sumy podwyższenia może budzić wątpliwości, czy emisja doszła do skutku, a w konsekwencji może skutkować odmową rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego;
- subskrybowanie większej liczby akcji niż wynikająca z określonej przez Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, ostatecznej sumy podwyższenia spowoduje, że Zarząd Spółki przydzielając akcje dokona redukcji zapisów.

Zwraca się uwagę, że osobom, które złożyły zapis, o którym mowa powyżej, przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie papierów wartościowych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów oraz ustalonej Cenie Akcji, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu na zasadach określonych w punkcie „Wycofanie zapisu”.

Uchwała Emisyjna pozbawiła akcjonariuszy prawa poboru akcji, z zastrzeżeniem zapisów dotyczących preferencyjnego traktowania, o którym mowa w punkcie 6.2. poniżej.

6.2. Osoby uprawnione do udziału w Ofercie – podział na transze

Akcje Oferowane są przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. W związku z Ofertą mogą zostać podjęte ograniczone działania promocyjne mające na celu przekazanie informacji o Ofercie inwestorom instytucjonalnym poza Stanami Zjednoczonymi Ameryki (z wyłączeniem Polski) zgodnie z Regulacją S (ang. *Regulation S*) wydaną na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych oraz zgodnie z właściwymi przepisami prawa jurysdykcji, gdzie taka promocja Oferty będzie prowadzona. Oferta skierowana jest do szerokiego grona inwestorów indywidualnych oraz inwestorów instytucjonalnych w podziale na transzę inwestorów indywidualnych i transzę inwestorów instytucjonalnych, przy czym intencją Spółki jest zaoferowanie ok. 80% ostatecznej liczby Akcji Oferowanych inwestorom instytucjonalnym. Ostateczna liczba Akcji oferowanych w danej transzy zostanie określona przez Spółkę po zakończeniu zapisów na akcje w transzy inwestorów indywidualnych i po zakończeniu budowy księgi popytu. Informacja o ostatecznej liczbie Akcji zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem zapisów w transzy inwestorów instytucjonalnych, zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie w sposób w jaki został udostępniony Dokument Ofertowy.

Jednocześnie, zwraca się uwagę, iż osobom, które złożyły zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie oferowanych papierów wartościowych, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu na zasadach określonych w punkcie „Wycofanie zapisu”.

Zgodnie z Uchwałą Emisyjną, Zarząd zwróci się z ofertą objęcia Akcji Oferowanych w pierwszej kolejności do akcjonariuszy obecnych na ZWZ Spółki z 20 kwietnia 2017 r. („Obecni Akcjonariusze”), w celu zaoferowania każdemu z Obecnych Akcjonariuszy Akcji Oferowanych 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 ZWZ Spółki. Warunkiem otrzymania oferty objęcia Akcji Oferowanych jest udział w procesie budowy księgi popytu, o którym mowa poniżej.

Inwestorami Indywidualnymi uprawnionymi do składania zapisów na Akcje Oferowane są osoby fizyczne, posiadające pełną zdolność do czynności prawnych, zarówno rezydenci, jak i nierezydenci w rozumieniu polskich przepisów dewizowych, jak również osoby prawne i jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, które nie będą brać udziału w procesie budowania księgi popytu.

Inwestorami instytucjonalnymi uprawnionymi do składania zapisów na akcje są:

- obecni Akcjonariusze;
- osoby prawne mające siedzibę w Polsce lub za granicą;
- osoby nieposiadające osobowości prawnej inne niż osoby fizyczne, mające siedzibę w Polsce lub za granicą;
- podmioty zarządzające portfelami papierów wartościowych w imieniu klientów. Podmioty te będą zobowiązane do przedstawienia listy klientów zamierzających nabyć Akcje Oferowane, w imieniu których podmiot zarządzający składa zapis.

Okres składania zapisów na akcje w transzy inwestorów instytucjonalnych zostanie poprzedzony procesem budowy księgi popytu, w którym będą mogli wziąć udział wybrani inwestorzy instytucjonalni.

Inwestorzy instytucjonalni zainteresowani wzięciem udziału w procesie budowy księgi popytu proszeni są o kontakt z Oferującym.

Szczegółowe zasady związane ze składaniem zapisów na Akcje Oferowane opisane są w punkcie „Procedura składania zapisów na Akcje Oferowane”.

6.3. Harmonogram Oferty

Poniżej przedstawia się kluczowe daty mające zastosowanie do Oferty:

Publikacja Prospektu	6 lipca 2017 r.
Podanie do publicznej wiadomości Ceny Maksymalnej akcji	7 lipca 2017 r.
Okres składania zapisów w transzy inwestorów indywidualnych	od 10 lipca 2017 r. do 17 lipca 2017 r.
Proces budowy księgi popytu	od 10 lipca 2017 r. do 18 lipca 2017 r.
Ustalenie ostatecznej Ceny Akcji oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych	18 lipca 2017 r.
Okres składania zapisów w transzy inwestorów instytucjonalnych	od 19 lipca 2017 r. do 21 lipca 2017 r.
Planowany przydział akcji w transzy inwestorów indywidualnych i w transzy inwestorów instytucjonalnych	21 lipca 2017 r.
Planowany termin notowania Akcji Oferowanych	29 sierpnia 2017 r.

Spółka, działając łącznie z Oferującym, zastrzega sobie prawo do dokonania zmian w powyższym harmonogramie Oferty. Informacje o zmianach harmonogramu będą opublikowane w formie komunikatu aktualizacyjnego, o którym mowa w art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie, o ile bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa nie będą wymagały upublicznienia takiej informacji w formie aneksu do Dokumentu Ofertowego (po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF). Powyższe informacje zostaną opublikowane w sposób, w jaki został udostępniony Dokument Ofertowy, najpóźniej w dniu poprzedzającym datę, której zmiana dotyczy.

6.4. Procedura składania zapisów na Akcje Oferowane

Zapisy na Akcje Oferowane są bezwarunkowe, nieodwołalne i nie mogą zawierać żadnych ograniczeń, także są wiążące dla osoby składającej zapis do dnia dokonania przydziału akcji w ofercie publicznej lub do dnia ogłoszenia w sprawie wycofania się, zmiany warunków lub odwołania Oferty, z zastrzeżeniem punktu „Wycofanie zapisu”.

Inwestor składający zapis jest odpowiedzialny za wszelkie konsekwencje wynikające ze złożenia nieprawidłowego lub niezupełnie wypełnionego formularza zapisu.

Składając zapis na Akcje Oferowane, każdy inwestor potwierdza, że:

- zapoznał się Prospektem i zaakceptował warunki Oferty;
- zapoznał się ze Statutem Emitenta i zaakceptował jego treść;
- wyraża zgodę na otrzymanie mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż liczba określona w zapisie danego inwestora lub na nieotrzymanie żadnych Akcji Oferowanych, zgodnie z warunkami określonymi w Dokumencie Ofertowym;
- wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie koniecznym do przeprowadzenia Oferty i przyjął do wiadomości, że ma prawo wglądu do danych osobowych i ich poprawiania; potwierdza również, że informacje zawarte w formularzu zostały podane w sposób dobrowolny (dotyczy wyłącznie osób fizycznych).

6.5. Transza inwestorów indywidualnych

Zapisy na Akcje Oferowane składane w transzy Inwestorów Indywidualnych będą przyjmowane przez biura obsługi klienta domów maklerskich – członków konsorcjum, których lista, wraz z listą punktów obsługi klienta tych domów maklerskich przyjmujących zapisy, zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego w dniu publikacji Dokumentu Ofertowego.

Zapis na Akcje Oferowane musi opiewać na nie mniej niż 10 Akcji Oferowanych i nie więcej niż 600 000 Akcji Oferowanych. Inwestorzy Indywidualni składają zapis po Cenie Maksymalnej.

Każdy inwestor indywidualny jest zobowiązany do posiadania rachunku inwestycyjnego lub jego otwarcia w domu maklerskim, w którym zamierza złożyć zapis na Akcje Oferowane.

Inwestorzy indywidualni mają prawo do składania wielu zapisów na Akcje Oferowane, przy czym całkowita liczba Akcji Oferowanych objętych zapisami złożonymi przez jednego Inwestora u danego członka konsorcjum nie może przekroczyć maksymalnej liczby Akcji Oferowanych w ramach transzy. W przypadku, gdy łączna liczba akcji objęta zapisami złożonymi w jednym podmiocie przez danego inwestora indywidualnego przekroczy maksymalną liczbę Akcji Oferowanych w ramach transzy, wówczas zapisy takie traktowane są jako złożone na liczbę maksymalną, tj. 600 000 Akcji Oferowanych. Zapisy na Akcje Oferowane powinny być składane na formularzach zapisu dostępnych w domach maklerskich przyjmujących zapisy. Z zastrzeżeniem regulaminów obowiązujących w poszczególnych domach maklerskich przyjmujących zapisy, zapisy na Akcje Oferowane mogą być również składane w formie elektronicznej, faksem, telefonicznie lub z zastosowaniem innych środków technicznych. W celu zapoznania się ze szczegółami, zakresem i rodzajem dokumentów niezbędnych do złożenia zapisu na Akcje Oferowane oraz z zasadami podejmowania czynności w charakterze pełnomocnika, inwestor indywidualny proszony jest o kontakt z biurem maklerskim, które przyjmuje zapisy na Akcje Oferowane.

6.6. Transza inwestorów instytucjonalnych

Zapisy w transzy inwestorów instytucjonalnych poprzedzi proces budowy księgi popytu. Inwestorzy instytucjonalni zainteresowani wzięciem udziału w procesie budowy księgi popytu proszeni są o kontakt z Oferującym, u którego składane będą deklaracje w ramach prowadzonego procesu.

W następstwie przeprowadzonego procesu budowy księgi popytu wybrani inwestorzy instytucjonalni otrzymają zaproszenia do zapisywania się na Akcje Oferowane. Udział inwestora instytucjonalnego w procesie budowy księgi popytu nie zobowiązuje Spółki, ani Oferującego do zaproszenia tego inwestora instytucjonalnego do zapisania się na Akcje Oferowane, z zastrzeżeniem zapisów Uchwały Emisyjnej dotyczących Obecnych Akcjonariuszy. Proces budowy księgi popytu może zostać zawieszony bądź przerwany wyłącznie w przypadku podjęcia przez Spółkę decyzji o zawieszeniu lub odwołaniu Oferty, na zasadach wskazanych w punkcie „Odwołanie lub zawieszenie Oferty”. W przypadku zawieszenia Oferty, deklaracje złożone przez inwestorów instytucjonalnych przestają obowiązywać, a po podjęciu przez Spółkę decyzji o wznowieniu Oferty, proces budowy księgi popytu zostanie powtórzony.

Zaproszenia do złożenia zapisów na Akcje Oferowane skierowane do inwestorów instytucjonalnych zawierać będą w swojej treści liczbę Akcji Oferowanych, na które dany inwestor instytucjonalny może złożyć zapis, zgodną z uprzednio złożoną, w ramach procesu budowy księgi popytu, deklaracją. W przypadku złożenia zapisu na mniejszą liczbę Akcji Oferowanych niż ta, wskazana w zaproszeniu, inwestorowi instytucjonalnemu może zostać przydzielona liczba akcji wynikająca ze złożonego zapisu lub może zostać nieprzydzielona żadna Akcja Oferowana. Zapis opiewający na większą liczbę akcji zostanie potraktowany jak zapis ważny, z zastrzeżeniem, że akcje w części stanowiącej nadwyżkę ponad liczbę akcji wskazaną w zaproszeniu zostaną przydzielone według uznania Spółki.

Inwestorzy instytucjonalni, którzy mają zamiar nabyć Akcje Oferowane, wraz z zapisami na akcje są zobowiązani do złożenia dyspozycji w sprawie zdeponowania wszystkich przydzielonych akcji na rachunku inwestycyjnym, posiadanym przez danego inwestora.

Spółka zastrzega sobie prawo do wysłania zaproszenia do złożenia zapisów na Akcje Oferowane do podmiotów innych, niż podmioty biorące udział w procesie budowy księgi popytu.

6.7. Wycofanie zapisu

Zgodnie z art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie, wszelkie zmiany w Prospekcie, które mogą w istotny sposób wpłynąć na ocenę Akcji Oferowanych, będą podane do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu. Inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem tego aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy na Akcje Oferowane pisemne oświadczenie w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości ww. aneksu. Prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu nie dotyczy przypadków, gdy aneks jest udostępniany w związku z błędami, o których Spółka powzięła wiadomość po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, lub w związku z czynnikami, które zaistniały, lub o których Spółka powzięła wiadomość po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych.

Jednocześnie, zgodnie z art. 54 ust.1 pkt 3 Ustawy o Ofercie, inwestorom, którzy złożyli zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie papierów wartościowych oferowanych w poszczególnych transzach oraz ustalonej Cenie Akcji, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu na zasadach określonych powyżej.

6.8. Cena Akcji

Cena, po jakiej będą składać zapisy Inwestorzy Indywidualni, nie przekroczy Ceny Maksymalnej. Cena Maksymalna zostanie określona przed rozpoczęciem Oferty, przez Zarząd, po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej Spółki i po konsultacjach z Oferującym.

Informacja na temat Ceny Maksymalnej zostanie opublikowana w formie aneksu do Dokumentu Ofertowego zgodnie z art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie w sposób, w jaki został udostępniony do publicznej wiadomości Dokument Ofertowy, po uprzednim zatwierdzeniu przez KNF.

Jednocześnie, w celu przeprowadzenia procesu budowy księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych, zostanie ustalony przedział cenowy dla Akcji Oferowanych, który nie zostanie podany do publicznej wiadomości.

Cena Akcji zostanie określona przez Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej Spółki, na podstawie rekomendacji Oferującego, biorąc pod uwagę, między innymi, ceny i propozycje nabycia Akcji Oferowanych deklarowane w trakcie procesu budowania księgi popytu. Cena Akcji będzie nie niższa niż cena minimalna określona przez Walne Zgromadzenie Spółki, Uchwałą nr 28/2017 Zwyczajne Walne Zgromadzenie przyjęło cenę emisyjną w wysokości nie niższej niż 18,30 PLN za jedną akcję. Emitent zwołał na 6 lipca 2017 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, z porządkiem obrad przewidującym podjęcie uchwały w sprawie zmiany Uchwały nr 28/2017 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 20 kwietnia 2017 r. w zakresie wysokości ceny minimalnej. Informacja o zmianie ceny minimalnej zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Dokumentu Ofertowego zgodnie z art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie w sposób, w jaki został udostępniony do publicznej wiadomości Dokument Ofertowy, po uprzednim zatwierdzeniu przez KNF.

Informacje na temat Ceny Akcji zostaną ogłoszone w taki sam sposób, w jaki został udostępniony Dokument Ofertowy oraz zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie na dzień przed rozpoczęciem składania zapisów w transzy inwestorów instytucjonalnych.

Zwraca się uwagę, że podmiotom, które złożyły zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej Cenie Akcji, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu na zasadach określonych w punkcie „Wycofanie zapisu”.

Inwestorzy nie zostaną obciążeni żadnymi podatkami. Kwota wpłacona przez inwestora przy składaniu zapisu, zgodnie z punktem „Wpłaty na Akcje Oferowane” poniżej, może zostać jednak powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, zgodnie z regulacjami tej firmy inwestycyjnej.

6.9. Wpłaty na Akcje Oferowane

Wpłaty na Akcje Oferowane muszą być dokonane przez inwestorów indywidualnych jednocześnie ze złożeniem zapisu, w kwocie równej iloczynowi liczby Akcji Oferowanych objętych zapisem i Ceny Maksymalnej. Opłacenie zapisu na Akcje Oferowane ze środków będących na rachunku inwestycyjnym inwestora może nastąpić jedynie poprzez wykorzystanie niezablokowanych, dostępnych środków pieniężnych zdeponowanych na ww. rachunku. Jeżeli Cena Akcji będzie niższa niż Cena Maksymalna, nadpłaty zostaną zwrócone zgodnie z zasadami określonymi poniżej.

Inwestorzy instytucjonalni zobowiązani są do dokonania wpłat w pełnej wysokości, tj. w kwocie równej iloczynowi liczby Akcji Oferowanych objętych zapisem i Ceny Akcji, nie później niż w ostatnim dniu składania zapisów. Informacja na temat numeru rachunku zostanie wskazana w otrzymanym przez inwestora zaproszeniu do złożenia zapisu.

Płatności za Akcje Oferowane winny być dokonane w PLN i nie są oprocentowane.

Jeśli płatność za Akcje Oferowane nie zostanie dokonana w pełnej wysokości, zgodnie z zasadami określonymi w Dokumencie Ofertowym zapis na Akcje Oferowane zostanie uznany za nieważny, przy czym w przypadku inwestorów instytucjonalnych, Spółka może uznać dany zapis za złożony na liczbę Akcji Oferowanych wynikającą z zapłaconej kwoty.

Zwrot środków pieniężnych w przypadku:

- gdy Oferta nie dojdzie do skutku, zostanie dokonany w terminie siedmiu dni roboczych od daty ogłoszenia powyższego faktu;
- nadpłat (w wyniku niższej Ceny Akcji, niż maksymalna cena akcji lub w wyniku proporcjonalnej redukcji) zostanie dokonany w terminie siedmiu dni roboczych od daty przydziału.

Wszelkie zwroty środków pieniężnych zostaną dokonane bez odsetek lub jakiegokolwiek odszkodowania, na rachunki inwestycyjne inwestora, z których wykonywane były zapisy, zgodnie z procedurami obowiązującymi w odpowiednich domach maklerskich.

6.10. Przydział Akcji Oferowanych

Podstawę przydziału stanowi prawidłowo złożony i w pełni opłacony zapis na Akcje Oferowane, zgodnie z zasadami opisanymi w Dokumencie Ofertowym.

Przydział Akcji Oferowanych w transzy inwestorów indywidualnych zostanie dokonany przy użyciu systemu GPW, zgodnie ze złożonymi zapisami. Jeżeli liczba Akcji Oferowanych, na które dokonali zapisu inwestorzy indywidualni, przekroczy liczbę Akcji Oferowanych, oferowanych inwestorom indywidualnym, przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany na zasadach proporcjonalnej redukcji. Ułamkowe części akcji nie będą przydzielane, Akcje nieprzydzielone, powstałe z zaokrągleń, zostaną alokowane zgodnie z zasadami stosowanymi przez GPW. W przypadku ewentualnego wycofania zapisu, o którym mowa w punkcie 6.7. Dokumentu Ofertowego, istnieje możliwość przesunięcia nieobjętych Akcji Oferowanych do transzy inwestorów instytucjonalnych.

W przypadku transzy inwestorów instytucjonalnych, przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany inwestorom, którzy otrzymali zaproszenie do zapisu na Akcje Oferowane. Przydział zostanie dokonany zgodnie z liczbą określoną w zaproszeniu do złożenia zapisu, pod warunkiem, że inwestorzy ci złożą i całkowicie opłacą zapisy na Akcje Oferowane. W przypadku dokonania wpłaty niepełnej, zapis inwestora może zostać uznany za ważny na liczbę Akcji Oferowanych, jaką obejmuje dokonana wpłata. W przypadku złożenia przez inwestora zapisu na większą liczbę Akcji Oferowanych, niż wynikająca z otrzymanego zaproszenia, inwestorowi takiemu może zostać przydzielona liczba Akcji Oferowanych wynikająca z otrzymanego przez niego zaproszenia. W przypadku złożenia przez inwestora zapisu na mniejszą liczbę Akcji Oferowanych, niż wynikająca z otrzymanego zaproszenia, inwestorowi takiemu może zostać przydzielona liczba Akcji Oferowanych wynikająca ze złożonego przez niego zapisu lub może nie zostać przydzielona żadna Akcja Oferowana.

Jeśli nie wszystkie Akcje Oferowane zostaną przydzielone wyżej wymienionym inwestorom, pozostałe Akcje zostaną przydzielone przez Spółkę inwestorom, którzy złożyli zapis na większą liczbę Akcji, niż wskazana w zaproszeniu, z zastrzeżeniem możliwości przesunięcia nieobjętych Akcji Oferowanych do transzy inwestorów indywidualnych.

Ułamkowe części Akcji nie będą przydzielane. Akcje, które pozostaną w wyniku zaokrąglenia, zostaną przydzielone według decyzji Spółki.

Nie została określona dolna granica indywidualnego przydziału.

Inwestorzy Indywidualni zainteresowani uzyskaniem informacji o liczbie przydzielonych Akcji Oferowanych powinni skontaktować się z domem maklerskim przyjmującym zapis.

Inwestorzy Instytucjonalni zostaną poinformowani o liczbie przydzielonych Akcji Oferowanych przez Oferującego.

Informacje o wynikach Oferty zostaną bezzwłocznie opublikowane w stosownym ogłoszeniu zgodnie ze sposobem publikacji określonym w art. 56 Ustawy o Ofercie. Ponadto, zgodnie z art. 439 KSH, Spółka jest zobowiązana wyłożyć listę subskrybentów wraz z listą przydzielonych im Akcji Oferowanych nie później, niż w ciągu tygodnia od daty ich przydziału.

Oferujący nie przewiduje preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów, z zastrzeżeniem zapisów dotyczących Obecnych Akcjonariuszy. Ponadto, sposób traktowania przy przydziale nie jest uzależniony od podmiotu przyjmującego zapis.

Termin wprowadzenia Akcji Oferowanych do obrotu giełdowego nie jest uzależniony od poinformowania wszystkich Inwestorów o przydzielonych im akcjach.

6.11. Dostarczenie Akcji

Warunkami zamknięcia Oferty są:

- nieodstąpienie przez Spółkę od przeprowadzenia Oferty, lub
- objęcie zapisem o należyte opłacenie co najmniej 1 Akcji.

Przewiduje się, iż Oferta zostanie zamknięta nie wcześniej niż w dniu przydziału Akcji, tj. 21 lipca 2017 r.

Po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, w związku z emisją Akcji Oferowanych oraz po zarejestrowaniu Akcji Oferowanych w KDPW, zostaną one zapisane na rachunkach inwestorów. Spółka nie przewiduje rejestracji w KDPW i wydawania inwestorom, którym przydzielona Akcje Oferowane, praw do akcji.

6.12. Odwołanie lub zawieszenie Oferty

Zarząd jest upoważniony do podjęcia decyzji o odwołaniu oferty publicznej albo o zawieszeniu jej przeprowadzenia w każdym czasie, z tym, że od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane podjęcie decyzji o odwołaniu oferty publicznej albo o zawieszeniu jej przeprowadzenia może nastąpić wyłącznie z ważnych powodów.

Ważne powody obejmują w szczególności:

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

Podjęwszy decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia oferty publicznej, Zarząd może nie wskazywać nowego terminu przeprowadzenia oferty publicznej, który to termin może zostać ustalony oraz podany do wiadomości publicznej w przyszłości. Informacja o zawieszeniu Oferty zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w trybie aneksu do Dokumentu Ofertowego, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku zawieszenia Oferty złożone zapisy na Akcje są nadal wiążące, jednakże inwestorzy mają uprawnienie do uchylecia się od skutków prawnych złożonych zapisów, na zasadach określonych w punkcie „Wycofanie zapisu”. W takim przypadku wpłaty inwestorów zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań.

W przypadku odwołania Oferty stosowna decyzja Spółki zostanie podana do wiadomości publicznej w formie ogłoszenia, o którym mowa w art. 49 ust. 1b) pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, w sposób, w jaki został udostępniony Dokument Ofertowy. Jeżeli Spółka podejmie decyzję o odwołaniu Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, wszystkie złożone zapisy oraz deklaracje złożone w procesie budowy księgi popytu zostaną unieważnione, a wpłaty inwestorów zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań.

6.13. Plasowanie i gwarantowanie emisji

Podmiotem oferującym Akcje Oferowane jest:

IPOPEMA Securities S.A.

ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa

tel. 022 236 92 00, e-mail: ipopema@ipopema.pl; www.ipopema.pl.

Oferujący zawarł ze Spółką umowę, na podstawie której zobowiązał się do aktywnego plasowania Akcji Oferowanych wśród Inwestorów Instytucjonalnych na zasadzie „dłożenia wszelkich starań”.

Spodziewana kwota prowizji Oferującego za plasowanie wynosi do 3,75% od całkowitych wpływów brutto z Oferty.

Spółka nie planuje podpisania umowy dotyczącej gwarantowania emisji z Oferującym lub jakimkolwiek domem maklerskim.

6.14. Inne informacje

W zakresie, w jakim jest to wiadome Emitentowi, poniżej określono zamiary znaczących akcjonariuszy, członków organów zarządzających, nadzorujących i administracyjnych, dotyczące udziału w Ofercie.

Podmiot	Funkcja	Zamiar uczestnictwa w Ofercie	Zamiar objęcia ponad 5% Akcji Oferowanych
Marcin Halicki	Prezes Zarządu	nie	nie
Henryk Jaremek	Wiceprezes Zarządu	nie	nie
Konrad Kowalczuk	Członek Zarządu	nie	nie
Tadeusz Wesołowski	Członek Rady Nadzorczej	nie	nie
Krzysztof Rudnik	Członek Rady Nadzorczej	nie	nie
Krzysztof Kaczmarczyk	Członek Rady Nadzorczej	nie	nie
Michał Wnorowski	Członek Rady Nadzorczej	nie	nie
Grzegorz Pielak	Członek Rady Nadzorczej	nie	nie
Radosław Wesołowski	Członek Rady Nadzorczej	nie	nie
Łukasz Rozdeiczer-Kryszkowski	Członek Rady Nadzorczej	nie	nie

Zamiary pozostałych znaczących akcjonariuszy oraz pozostałych członków organów zarządzających, nadzorujących i administracyjnych, dotyczące udziału w Ofercie, nie są znane Emitentowi.

W ciągu 12 miesięcy do Daty Dokumentu Ofertowego członkowie organów administracyjnych, nadzorujących, zarządzających oraz osoby z nimi powiązane nabywały akcje BASTER S.A. po cenach nieodbiegających znacząco do wartości rynkowych akcji na dzień ich zakupu określonych na GPW.

6.15. Notowanie Akcji

Zgodnie z obowiązującymi przepisami, Akcje Oferowane zostaną zarejestrowane w systemie Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., z siedzibą przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa.

Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym równoległym prowadzonym przez GPW.

Dopuszczenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym GPW będzie uzależnione od spełnienia warunków określonych w Regulaminie GPW.

Spółka zwraca uwagę, że wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym będzie mogło nastąpić dopiero po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych.

Spółka nie przewiduje podjęcia działań zmierzających do stabilizacji kursu akcji.

Na datę Dokumentu Ofertowego na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW znajduje się 6 168 574 akcji Spółki. Przedmiotowe akcje są zarejestrowane w KDPW pod kodem ISIN PLBRSTR00014.

Spółka zawarła umowy o pełnienie funkcji animatora rynku z dwoma podmiotami: Domem Maklerskim BDM S.A. oraz z Biurem Maklerskim Alior Banku S.A. Podmioty te zobowiązały się do podejmowania wszelkich czynności mających na celu jak najefektywniejsze wspomaganie płynności akcji Spółki notowanych na rynku regulowanym, a w szczególności jednoczesnego składania zleceń kupna i zleceń sprzedaży akcji Spółki na własny rachunek animatora.

7. UMOWNE OGRANICZENIA ZBYWALNOŚCI AKCJI (LOCK-UP)

Pan Marcin Halicki, pełniący funkcję Prezesa Zarządu Emitenta, akcjonariusz Emitenta, posiadający na Datę Dokumentu Ofertowego 94 079 akcji Emitenta, reprezentujących poniżej 5% kapitału zakładowego Emitenta oraz poniżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, zawarł z Emitentem 12 listopada 2014 r. umowę o świadczenie usług. W wyniku zawarcia tejże umowy oraz w celu realizacji Programu Motywacyjnego, Pan Marcin Halicki objął 95 600 imiennych warrantów subskrypcyjnych Spółki. Pan Marcin Halicki będzie miał prawo do objęcia akcji serii D Spółki, jednakże zgodnie z zawartą umową, w przypadku nabycia akcji serii D na podstawie programu motywacyjnego, Pan Marcin Halicki zobowiązany jest do niedokonywania zbycia, ani obciążania akcji serii D przez okres co najmniej roku.

Poza wyżej wskazanym ograniczeniem, Emitentowi nie są znane żadne postanowienia umowne ograniczające zbywalność akcji Spółki.

8. OGRANICZENIA W ZAKRESIE OFEROWANIA AKCJI OFEROWANYCH

8.1. Oferta publiczna Akcji Oferowanych w Polsce

Dokument Ofertowy został sporządzony wyłącznie na potrzeby Oferty przeprowadzanej w drodze oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej na terytorium Polski.

W związku z Ofertą przeprowadzaną na terytorium Polski, mogą zostać podjęte ograniczone działania promocyjne mające na celu przekazanie informacji o Ofercie inwestorom instytucjonalnym poza Stanami Zjednoczonymi Ameryki (z wyłączeniem Polski), zgodnie z Regulacją S, wydaną na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych, zgodnie z właściwymi przepisami prawa jurysdykcji, gdzie takie działania będą prowadzone.

Ani Spółka, ani Oferujący lub inne podmioty zaangażowane w Ofertę, nie podejmowali i nie będą podejmować działań stanowiących ofertę publiczną Akcji Oferowanych poza terytorium Polski, jak również nie będą rozpowszechniać Dokumentu Ofertowego, bądź jakiegokolwiek innego materiału ofertowego lub promocyjnego dotyczącego Spółki lub Akcji Oferowanych, w żadnej jurysdykcji, w której mogłoby to stanowić ofertę publiczną lub mogłoby wiązać się z obowiązkiem podjęcia dodatkowych działań związanych z zatwierdzeniem, rejestracją czy też zgłoszeniem Dokumentu Ofertowego lub innych dokumentów ofertowych czy promocyjnych, we właściwym organie nadzoru. Akcje Oferowane nie mogą być przedmiotem bezpośredniej lub pośredniej oferty lub sprzedaży, a Dokument Ofertowy nie może być rozpowszechniany, ani publikowany na lub z terytorium jakiegokolwiek kraju lub jurysdykcji inaczej, niż z zachowaniem wszelkich stosownych zasad i regulacji właściwych dla danego kraju lub jurysdykcji.

Dokument Ofertowy nie będzie podlegał zatwierdzeniu przez organ nadzoru inny niż KNF, ani nie będzie podlegał rejestracji czy zgłoszeniu do organu nadzoru w żadnym innym państwie niż Polska.

W niektórych jurysdykcjach promocja Oferty może podlegać ograniczeniom prawnym. Inwestorzy powinni więc zapoznać się z wszelkimi ograniczeniami tego rodzaju, przestrzegać takich ograniczeń oraz zasad przeprowadzania ograniczonych działań promocyjnych w związku z Ofertą, uwzględniając ograniczenia przedstawione poniżej. Nieprzestrzeganie tych ograniczeń może stanowić naruszenie przepisów regulujących obrót papierami wartościowymi obowiązującymi w danej jurysdykcji.

Dokument Ofertowy nie stanowi oferty ani zaproszenia do złożenia oferty lub nabycia jakichkolwiek papierów wartościowych opisanych w Prospekcie adresowanych do jakiejkolwiek osoby w jakiejkolwiek jurysdykcji, jeżeli w takiej jurysdykcji składanie takiej osobie takiej oferty lub nakłanianie jej do nabycia papierów wartościowych jest niezgodne z prawem.

8.2. Stany Zjednoczone Ameryki

Akcje Oferowane nie zostały i nie zostaną zarejestrowane w trybie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych przez właściwy do spraw papierów wartościowych organ nadzoru któregośkolwiek stanu lub którejkolwiek jurysdykcji w Stanach Zjednoczonych i nie mogą być oferowane, sprzedawane, zastawiane, ani w inny sposób zbywane na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki, chyba że w ramach wyjątku od wymogu rejestracji przewidzianego w Amerykańskiej Ustawie o Papierach Wartościowych lub w ramach transakcji wyłączonych spod tego wymogu, pod warunkiem zachowania zgodności z właściwymi przepisami prawa regulującymi obrót papierami wartościowymi w którymkolwiek stanie lub jurysdykcji w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

Amerkańska Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (*U.S. Securities and Exchange Commission, SEC*), stanowe komisje papierów wartościowych w Stanach Zjednoczonych Ameryki, ani inne amerykańskie organy nadzoru, nie wydały żadnej decyzji zatwierdzającej Akcje Oferowane, ani odmawiającej zatwierdzenia Akcji Oferowanych, nie rozpatrzyły merytorycznie, nie zatwierdziły warunków oferowania Akcji Oferowanych w ramach Oferty, ani nie oceniły poprawności bądź adekwatności informacji przedstawionych w niniejszym Dokumencie Ofertowym. Wszelkie odmienne oświadczenia stanowią przestępstwo w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

8.3. Europejski Obszar Gospodarczy

Dokument Ofertowy został zatwierdzony przez KNF, organ nadzoru nad rynkiem kapitałowym na terytorium Polski. W żadnym innym państwie członkowskim nie była, ani nie jest prowadzona publiczna oferta Akcji Oferowanych. Jednakże Oferujący może dokonywać promocji Oferty w danym innym państwie członkowskim w ramach niektórych zwolnień od obowiązku sporządzenia Prospektu w trybie Dyrektywy Prospektowej, jeżeli zwolnienia te zostały implementowane w danym innym państwie członkowskim oraz pod warunkiem, że taka oferta Akcji Oferowanych nie będzie skutkować wymogiem sporządzenia, zatwierdzenia, zgłoszenia i opublikowania Prospektu przez Spółkę lub Oferującego, zgodnie z art. 3 Dyrektywy Prospektowej lub innymi stosownymi regulacjami implementującymi.

W odniesieniu do każdego państwa członkowskiego EOG (innego niż Polska), które przyjęło Dyrektywę Prospektową (każde z nich zwane dalej „Odpowiednim Państwem Członkowskim”), poczynwszy od dnia implementacji Dyrektywy Prospektowej w Odpowiednim Państwie Członkowskim („Data Przyjęcia Dyrektywy Prospektowej”) w danym Odpowiednim Państwie Członkowskim nie została, ani nie zostanie przeprowadzona publicznie oferta Akcji Oferowanych inna niż:

- a) kierowana do podmiotu będącego inwestorem kwalifikowanym w rozumieniu Dyrektywy Prospektowej;
- b) kierowana do mniej niż 100 osób fizycznych lub prawnych (lub 150 osób fizycznych lub prawnych, jeśli Odpowiednie Państwo Członkowskie implementowało Dyrektywę 2010/73/UE) innych niż inwestor kwalifikowany w rozumieniu art. 2(1)(e) Dyrektywy Prospektowej; lub
- c) we wszelkich innych okolicznościach przewidzianych w art. 3(2) Dyrektywy Prospektowej,

o ile taka oferta Akcji Oferowanych nie prowadziłaby do powstania obowiązku opublikowania prospektu na mocy art. 3 Dyrektywy Prospektowej na terenie Odpowiedniego Państwa Członkowskiego.

Na potrzeby Dokumentu Ofertowego, wyrażenie „oferta publiczna Akcji Oferowanych” w odniesieniu do dowolnych Akcji Oferowanych w dowolnym Odpowiednim Państwie Członkowskim oznacza przekazanie, w dowolnej formie i za pomocą dowolnych środków przekazu, wystarczających informacji w zakresie warunków oferty oraz dotyczących Akcji Oferowanych będących przedmiotem oferty, których zakres umożliwi inwestorowi podjęcie decyzji o nabyciu lub objęciu Akcji Oferowanych, przy czym zakres i forma takiego przekazania informacji może być różna w różnych Odpowiednich Państwach Członkowskich z uwagi na postanowienia prawa implementujące Dyrektywę Prospektową w takim Odpowiednim Państwie Członkowskim, a wyrażenie „Dyrektywa Prospektowa” oznacza Dyrektywę 2003/71/WE (ze zmianami, a w szczególności Dyrektywę Zmieniającą Dyrektywę Prospektową z 2010 r. w zakresie, w jakim zostały wdrożone w Odpowiednim Państwie Członkowskim) i obejmuje wszelkie odpowiednie środki implementujące ją w każdym danym Odpowiednim Państwie Członkowskim, a wyrażenie „Dyrektywa Zmieniająca Dyrektywę Prospektową z 2010 r.” oznacza Dyrektywę 2010/73/UE.

8.4. Wielka Brytania

Prospekt przygotowany na potrzeby Oferty nie został ani nie zostanie przedstawiony do zatwierdzenia *Financial Conduct Authority* w Wielkiej Brytanii.

W Wielkiej Brytanii ograniczone działania promocyjne w związku z Ofertą mogą być kierowane wyłącznie do podmiotów, które są inwestorami kwalifikowanymi w rozumieniu art. 2(1)(e) Dyrektywy Prospektowej, które ponadto (a) są inwestorami profesjonalnymi spełniającymi kryteria określone w art. 19(5) Zarządzenia w sprawie promocji finansowej z 2005 r., wydanego na podstawie brytyjskiej Ustawy o Rynkach i Usługach Finansowych (*Financial Services and Markets Act*) z 2000 r., ze zm. („Zarządzenie”), lub (b) które spełniają kryteria określone w art. 49(2)(a)-(d) Zarządzenia (spółki i inne podmioty o znacznej wartości netto), lub (c) do których kierowanie Prospektu jest prawnie dozwolone („Właściwe Osoby z Wielkiej Brytanii”).

Na terytorium Wielkiej Brytanii osoby niebędące Właściwymi Osobami z Wielkiej Brytanii nie powinny polegać na informacjach zawartych w Prospekcie, ani wykorzystywać ich do podejmowania jakichkolwiek czynności. W Wielkiej Brytanii każda inwestycja lub działalność inwestycyjna, której dotyczy Prospekt może być dokonywana lub podejmowana jedynie przez Właściwe Osoby z Wielkiej Brytanii. Osoby niebędące Właściwymi Osobami z Wielkiej Brytanii nie powinny polegać na niniejszym Prospekcie ani podejmować jakichkolwiek decyzji na jego podstawie.

9. RYNEK KAPITAŁOWY W POLSCE ORAZ OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI

9.1. 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 ciąży już na Spółce w Dacie Dokumentu Ofertowego.

9.1.1. Dematerializacja papierów wartościowych

Papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Polski lub podlegające dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym w Polsce nie mają formy dokumentu od chwili ich zarejestrowania na podstawie umowy z KDPW, instytucją pełniącą funkcje depozytowe i rozrachunkowe w Polsce, tj. ich dematerializacji. 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.

9.1.2. Rozliczenie

Zgodnie z obowiązującymi przepisami, wszystkie transakcje na rynku regulowanym GPW odbywają się na zasadzie płatności przy odbiorze (tzw. zasada *delivery vs. payment*), a przeniesienie praw następuje w trzy dni po zawarciu transakcji. Co do zasady, każdy inwestor musi posiadać rachunek papierów wartościowych oraz rachunek gotówkowy w firmie inwestycyjnej lub podmiocie prowadzącym działalność powierniczą w Polsce, a każda firma inwestycyjna i podmiot prowadzący działalność powierniczą musi posiadać odpowiednie konta i rachunki w KDPW oraz rachunek gotówkowy w banku rozliczeniowym. Podmioty uprawnione do prowadzenia rachunków papierów wartościowych mogą również prowadzić, w ramach depozytu papierów wartościowych lub systemu rejestracji papierów wartościowych prowadzonego przez Narodowy Bank Polski tzw. rachunki zbiorcze, czyli rachunki, na których mogą być rejestrowane zdematerializowane papiery wartościowe nienależące do osób, dla których rachunki te są prowadzone, ale należące do innej osoby lub osób. Rachunki zbiorcze mogą być prowadzone jedynie dla podmiotów wymienionych w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zgodnie z regulacjami GPW oraz KDPW, KDPW CCP S.A., będąca spółką zależną od KDPW, jest obowiązana przeprowadzać, na podstawie listy transakcji przekazanej przez GPW (zbiory posesyjne), rozliczenia zawartych przez członków GPW transakcji. Z kolei członkowie GPW koordynują rozliczenia dla klientów, na rachunek których przeprowadzono transakcje.

9.1.3. Organizacja obrotu papierami wartościowymi

Według Regulaminu Giełdy, sesje na GPW odbywają się regularnie od poniedziałku do piątku w godzinach 8:30–17.05, zgodnie ze szczegółowym harmonogramem określającym 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.

9.2. 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.

9.3. Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji

9.3.1. 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.

9.3.2. 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.

9.3.3. 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.

9.3.4. 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 zamięż wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej, niż cena proponowana w tym wezwaniu.

9.3.5. 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.

9.3.6. 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 zamięć akcji;
- c) nie zachowuje warunków wymaganych dla przedmiotu i sposobu ogłaszania wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamięć 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 określonymu 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.

9.4. Rozporządzenie MAR

9.4.1. 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.

9.4.2. 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.

Jak 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 informacje 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.

9.4.3. 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.

9.4.4. 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) członka 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.

Powiadomień 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.

9.5. 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.

9.6. 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.

10. OPODATKOWANIE

Poniższa informacja ma jedynie charakter ogólny i orientacyjny. W celu uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porad podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa podatkowego. Emitent oświadcza, że nie ponosi odpowiedzialności za szkodę wyrządzoną akcjonariuszom, wynikającą z przyjętej przez organy podatkowe odmiennej, niż przedstawiona poniżej, prawnopodatkowej kwalifikacji akcji oraz związanych z nimi dochodów akcjonariuszy.

10.1. 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 unieściewianych 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 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.

10.2. 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, obowiązek płatnika ciąży na podmiotach prowadzących te rachunki zbiorcze, jeżeli wypłata należności następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Płatnicy ci pobierają zryczałtowany podatek dochodowy w dniu przekazania należności do dyspozycji posiadacza rachunku papierów wartościowych lub posiadacza rachunku zbiorczego. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych 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.

10.3. 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 poczynawszy 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).

10.4. Zasady opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych

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%.

10.5. 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.

10.6. Zasady odpowiedzialności w zakresie podatku pobieranego u źródła

Zgodnie z art. 30 § 1 Ordynacji podatkowej, płatnik, który nie wykonał ciężącego 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.

11. INFORMACJE DODATKOWE

11.1. 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 do obrotu na rynku regulowanym GPW oraz o ich rejestrację w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW stanowi uchwała nr 28/2017 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 20 kwietnia 2017 r. w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii I z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru („Uchwała Emisyjna”). Treść Uchwały Emisyjnej stanowi załącznik do Dokumentu Ofertowego (zob. „Załączniki” – „Uchwała Emisyjna”).

11.2. Podmioty zaangażowane w Ofertę

Wskazane poniżej podmioty są zaangażowane w Ofertę. U podmiotów zaangażowanych w Ofertę nie występuje konflikt interesów.

11.2.1. Oferujący

Funkcję Koordynatora Oferty, Prowadzącego Księgę Popytu oraz Oferującego w związku z Ofertą pełni IPOPEMA Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa.

Oferujący świadczy na rzecz Spółki usługi w związku z Ofertą, w szczególności w zakresie przygotowania, zarządzania i przeprowadzenia Oferty, w tym usługi dotyczące harmonogramu i struktury Oferty. Ponadto, Oferujący jest odpowiedzialny za koordynację działań marketingowych podejmowanych w odniesieniu do Oferty, koordynację kontaktów oraz umawianie spotkań z inwestorami, organizację procesu budowania księgi popytu, jak również za inne zadania, które są zwykle realizowane przez firmy inwestycyjne w związku z ofertami publicznymi akcji. Oferujący nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę Dokumentu Ofertowego nie posiada Akcji Spółki. Jak wskazano w punkcie „Spółka – Kontrola nad Spółką” Dokumentu Rejestracyjnego, znaczącym akcjonariuszem Spółki jest Total Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, który jest zarządzany przez IPOPEMA TFI S.A., podmiot zależny od Oferującego.

Wynagrodzenie należne Oferującemu jest ściśle powiązane z wysokością wpływów uzyskanych ze sprzedaży Akcji Oferowanych (zob. pkt „Koszty Oferty” poniżej).

11.2.2. 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. 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 Ofertowego nie posiada akcji Spółki.

11.3. Informacje uzyskane od osób trzecich

W Dokumencie Ofertowym nie zostały zamieszczone żadne informacje pochodzące od osób trzecich.

11.4. Koszty oferty

W ocenie Spółki, łączne koszty związane z Ofertą bez wynagrodzenia prowizyjnego Oferującego ukształtują się na poziomie około 375 tys. PLN brutto i będą obejmować następujące koszty: (i) wynagrodzenie Doradcy prawnego, stałe wynagrodzenie Oferującego; (ii) koszty druku i dystrybucji Prospektu; (iii) koszty opłat administracyjnych i sądowych; (iv) koszty związane z rejestracją akcji w depozycie papierów wartościowych i ich dopuszczeniem do obrotu na GPW oraz (v) koszty promocji Oferty.

W zamian za usługi świadczone w związku z Ofertą, Spółka zobowiązała się zapłacić na rzecz Oferującego wynagrodzenie prowizyjne w wysokości do 3,75%, którego wysokość uzależniona jest od wielkości Oferty i ostatecznej ceny emisyjnej Akcji Oferowanych, wyrażone jako procent od całkowitych wpływów brutto z Oferty.

Szczegółowe informacje na temat ostatecznych kosztów Oferty zostaną przekazane przez Spółkę do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

11.5. Rozwodnienie

W tabeli poniżej przedstawiono strukturę akcjonariatu przed Ofertą.

AKCJONARIUSZ	ŁĄCZNA LICZBA AKCJI	UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM	UDZIAŁ W LICZBIE GŁOSÓW NA WZ
Investors TFI S.A.	715 441	11,60%	11,60%
Tadeusz Wesołowski*	381 636	6,19%	6,19%
Fundusze zarządzane przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**	400 785	6,50%	6,50%
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU <i>Złota Jesień</i>	310 000	5,03%	5,03%
Pozostali	4 360 712	70,69%	70,69%
Razem	6 168 574	100,00%	100,00%

* wraz z podmiotami powiązanymi

** według wykazu akcjonariuszy zarejestrowanych na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki 20.04.2017 r.

Źródło: Emitent

W tabeli poniżej przedstawiono strukturę akcjonariatu uwzględniającą rozwodnienie wynikające z emisji Akcji Serii I, w przypadku, gdy wszystkie Akcje Serii I zostaną objęte przez nowych inwestorów.

AKCJONARIUSZ	ŁĄCZNA LICZBA AKCJI	UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM	UDZIAŁ W LICZBIE GŁOSÓW NA WZ
Investors TFI S.A.	715 441	7,80%	7,80%
Tadeusz Wesołowski*	381 636	4,16%	4,16%
Fundusze zarządzane przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**	400 785	4,37%	4,37%
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU <i>Złota Jesień</i>	310 000	3,38%	3,38%
Pozostali	4 360 712	47,56%	47,56%
Nowi inwestorzy	3 000 000	32,72%	32,72%
Razem	9 168 574	100,00%	100,00%

* wraz z podmiotami powiązanymi

** według wykazu akcjonariuszy zarejestrowanych na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki 20.04.2017 r.

Źródło: Emitent

W tabeli poniżej przedstawiono strukturę akcjonariatu uwzględniającą rozwodnienie wynikające z emisji Akcji Serii I w przypadku, gdy wszyscy dotychczasowi, uprawnieni akcjonariusze Spółki skorzystają z przysługującego im uprzywilejowania polegającego na pierwszeństwie w przydziale Akcji Serii I.

AKCJONARIUSZ	ŁĄCZNA LICZBA AKCJI	UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM	UDZIAŁ W LICZBIE GŁOSÓW NA WZ
Investors TFI S.A.	1 063 386	11,60%	11,60%
Tadeusz Wesołowski*	517 147	5,64%	5,64%
Fundusze zarządzane przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**	595 701	6,50%	6,50%
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU <i>Złota Jesień</i>	460 764	5,03%	5,03%
Pozostali dotychczasowi inwestorzy	4 688 787	51,14%	51,14%
Nowi inwestorzy	1 842 789	20,10%	20,10%
Razem	9 168 574	100,00%	100,00%

* wraz z podmiotami powiązanymi

** według wykazu akcjonariuszy zarejestrowanych na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki 20.04.2017 r.

Źródło: Emitent

11.6. Publiczne oferty przejęcia

W roku obrotowym 2016 oraz w obecnym roku obrotowym 2017 nie miały miejsca żadne publiczne oferty przejęcia (w tym wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji) w stosunku do Akcji Emitenta.

12. SKRÓTY I DEFINICJE

Akcje, Akcje Istniejące	Oznacza akcje Spółki serii A, B, C, D, E, F, H
Akcje Oferowane	Od 1 do 3 000 000 akcji zwykłych Spółki serii I o wartości nominalnej 0,10 PLN każda
Cena Maksymalna	Cena, po której będą składać zapisy na Akcje Oferowane Inwestorzy Indywidualni
Data Dokumentu Ofertowego	Dzień zatwierdzenia Dokumentu Ofertowego przez KNF
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
Inwestorzy Indywidualni	Inwestorami indywidualnymi uprawnionymi do składania zapisów na Akcje Oferowane są osoby fizyczne posiadające pełną zdolność do czynności prawnych, zarówno rezydenci, jak i nierezydenci, w rozumieniu polskich przepisów dewizowych, również osoby prawne i jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, które nie będą brać udziału w procesie budowania księgi popytu.
Inwestorzy Instytucjonalni	Inwestorami instytucjonalnymi uprawnionymi do składania zapisów na akcje są: <ul style="list-style-type: none"> • obecni Akcjonariusze; • osoby prawne mające siedzibę w Polsce lub za granicą; • osoby nieposiadające osobowości prawnej inne niż osoby fizyczne, mające siedzibę w Polsce lub za granicą; • podmioty zarządzające portfelami papierów wartościowych w imieniu klientów. Podmioty te będą zobowiązane do przedstawienia listy klientów zamierzających nabyć Akcje Oferowane, w imieniu których podmiot zarządzający składa zapis.
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 2017 poz. 459 z późn. zm.)
Kodeks Karny	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 r. Kodeks karny (tj. Dz.U. z 2016 poz. 1137)
Kodeks Spółek Handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (tj. Dz.U. z 2016 poz. 1578 z późn. zm.)
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy

Oferta	Oferta publiczna Akcji Oferowanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przeprowadzana na podstawie Prospektu
Oferujący	IPOPEMA Securities S.A. z siedzibą w Warszawie
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 1 września 2016 r.) w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 39/1458/2016 Rady Giełdy z 16 czerwca 2016 r.
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 12 maja 2010 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. z 2010 r. Nr 84, poz. 547)
Spółka, Emitent, BRASTER	BRASTER S.A. z siedzibą w Szeligach
Sprawozdania Finansowe	Zbadane jednostkowe sprawozdania finansowe Spółki za lata zakończone w dniach 31 grudnia 2014 r., 31 grudnia 2015 r., 31 grudnia 2016 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	Uchwała nr 28/2017 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 20 kwietnia 2017 r. w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii I 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.
UE	Unia Europejska
Ustawa o Biegłych Rewidentach	Ustawa z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (tj. Dz.U. z 2016 poz. 1000 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 2016 poz. 1896 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 2016 poz. 1289 z późn. zm.)
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tj. Dz.U. z 2016 poz. 1636 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 2017 poz. 229 z późn. zm.)
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 2016 poz. 1639 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 2016 poz. 2032 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 2016 poz. 1888 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 2016 poz. 223 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 2017 poz. 833 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 2016 poz. 710 z późn. zm.)
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tj. Dz.U. z 2016 poz. 1047 z późn. zm.)
Ustawa o Swobodzie Działalności Gospodarczej	Ustawa z dnia 2 lipca 2004 r. o swobodzie działalności gospodarczej (tj. Dz.U. z 2016 poz. 1829 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 2016 poz. 710 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

13. ZAŁĄCZNIKI

13.1. Uchwały ZWZ spółki

Uchwała Nr 28/2017
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia
z dnia 20 kwietnia 2017 r.
w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii I
z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru

§ 1

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki BRASTER Spółka Akcyjna z siedzibą w Szeligach, działając na podstawie art. 431, 432 i 433 Kodeksu spółek handlowych, postanawia podwyższyć kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie niższą niż 0,10 zł (dziesięć groszy) i nie wyższą niż 300.000,00 zł (trzysta tysięcy złotych), tj. z kwoty 616.857,40 zł (sześćset szesnaście tysięcy osiemset pięćdziesiąt siedem złotych i czterdzieści groszy) do kwoty nie niższej niż 616.857,50 zł (sześćset szesnaście tysięcy osiemset pięćdziesiąt siedem złotych i pięćdziesiąt groszy) i nie wyższej niż 916.857,40 zł (dziewięćset szesnaście tysięcy osiemset pięćdziesiąt siedem złotych i czterdzieści groszy) poprzez emisję nie mniej niż 1 (jednej) i nie więcej niż 3.000.000 (trzech milionów) zwykłych akcji na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda [„Akcje Serii I”].
2. 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 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”).

§ 2

1. W interesie Spółki pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru w stosunku do wszystkich Akcji Serii I. Zarząd, zgodnie z art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, sporządził stosowną opinię uzasadniającą powody wyłączenia prawa poboru oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji serii I, która to opinia stanowi załącznik do niniejszej Uchwały. Zgodnie z opinią Zarządu, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, pozbawienie prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy leży w interesie Spółki. Zwyczajne Walne Zgromadzenie po zapoznaniu się z opinią Zarządu przychyliło się do niej i przyjmuje jej tekst jako uzasadnienie wyłączenia prawa poboru Akcji Serii I przez dotychczasowych akcjonariuszy.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zobowiązuje Zarząd do zwrócenia się z ofertą objęcia Akcji Serii I w pierwszej kolejności do akcjonariuszy obecnych na niniejszym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki („Obecni Akcjonariusze”). Zarząd zaoferuje Akcje Serii I 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 Zwyczajne Walne Zgromadzenie przekazanemu spółce przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („KDPW”) przed niniejszym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem Akcjonariuszy. Oferta, z którą Zarząd zwróci się do Akcjonariuszy, w tym Obecnych Akcjonariuszy, obejmować będzie cenę emisyjną określoną na podstawie książki budowania popytu na Akcje Serii I, z zastrzeżeniem postanowień §5. Zarząd zwróci się do Obecnych Akcjonariuszy z propozycją objęcia Akcji Serii I jedynie pod warunkiem, że dany Obecny Akcjonariusz wzięł udział w procesie budowy książki popytu na Akcje Serii I. Jednocześnie Zarząd Spółki zobowiązany będzie umożliwić każdemu z Obecnych Akcjonariuszy wzięcie udziału w procesie budowania książki popytu na Akcje Serii I.

§ 3

Akcje Serii I mogą być opłacone wyłącznie wkładami pieniężnymi.

§ 4

Akcje Serii I będą uczestniczyć w dywidendzie równocześnie z dotychczasowymi akcjami, na następujących warunkach:

- a) Akcje Serii I 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 poczynwszy od zysku za poprzedni rok obrotowy, tzn. od dnia 1 stycznia roku obrotowego poprzedzającego bezpośrednio rok, w którym akcje te zostały wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych;
- b) Akcje Serii I 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 poczynwszy od zysku za rok obrotowy, w którym akcje te zostały wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych, tzn. od dnia 1 stycznia tego roku obrotowego.

§ 5

1. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych na potrzeby podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na podstawie niniejszej Uchwały oraz do określenia szczegółowych warunków subskrypcji i przydziału Akcji Serii I, w tym do:
 - a) określenia, za zgodą Rady Nadzorczej Spółki, ostatecznej liczby oferowanych Akcji Serii I zgodnie z Ustawą o Ofercie;

- b) określenia, za zgodą Rady Nadzorczej Spółki, zgodnie z art. 432 § 4 Kodeksu spółek handlowych, ostatecznej sumy, o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy Spółki w związku z emisją Akcji Serii I, przy czym tak określona suma nie może być niższa od minimalnej sumy podwyższenia ani wyższa od maksymalnej sumy podwyższenia wskazanej w § 1 ust. 1 niniejszej Uchwały;
 - c) ustalenia, za zgodą Rady Nadzorczej Spółki, ceny emisyjnej Akcji Serii I, z tym że cena emisyjna Akcji Serii I nie będzie mogła być niższa niż 18,30 zł (osiemnaście złotych i trzydzieści groszy), a także ustalenia, za zgodą Rady Nadzorczej Spółki, przedziału cenowego na potrzeby procesu budowania księgi popytu oraz ceny maksymalnej;
 - d) określenia, za zgodą Rady Nadzorczej Spółki, terminu lub terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji Akcji Serii I;
 - e) określenia, za zgodą Rady Nadzorczej Spółki, zasad subskrypcji i przydziału Akcji Serii I;
 - f) zawarcia, za zgodą Rady Nadzorczej Spółki, umów w celu zabezpieczenia powodzenia subskrypcji Akcji Serii I, zarówno na zasadzie odpłatnej jak i nieodpłatnej; Upoważnia się Zarząd do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych na potrzeby zaoferowania Akcji Serii I w drodze oferty publicznej, w tym do wystąpienia do Komisji Nadzoru Finansowego z wnioskiem o zatwierdzenie stosownego prospektu emisyjnego.
2. Upoważnia się Zarząd do podjęcia decyzji o odstąpieniu od przeprowadzenia oferty publicznej albo o zawieszeniu jej przeprowadzenia w każdym czasie, z tym że od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Serii I w ramach oferty publicznej podjęcie decyzji o odstąpieniu od przeprowadzenia oferty publicznej albo o zawieszeniu jej przeprowadzenia może nastąpić wyłącznie z ważnych powodów. Podejmując decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia oferty publicznej, Zarząd może nie wskazywać nowego terminu przeprowadzenia oferty publicznej, który to termin może zostać ustalony oraz podany do wiadomości publicznej w przyszłości.
3. Upoważnia się Zarząd do złożenia oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego, celem dostosowania wysokości kapitału zakładowego w statucie spółki stosownie do treści art. 310 § 2 i § 4 w zw. z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych oraz zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

§ 6

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki wyraża zgodę na podjęcie przez Zarząd Spółki wszelkich czynności mających na celu przeprowadzenie oferty publicznej Akcji Serii I oraz dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii I do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A bądź inny zagraniczny podmiot upoważniony do prowadzenia rynku regulowanego na mocy stosownych przepisów danego państwa.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia 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 podmiotów prowadzących – na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami -giełdy papierów wartościowych oraz systemy rejestracji zdematerializowanych papierów wartościowych, a także odpowiednich organów nadzoru, związanych z:
- a) ubieganiem się o dopuszczenie oraz wprowadzenie Akcji Serii I do polskiego bądź zagranicznego – zgodnie z decyzją Zarządu – obrotu giełdowego, w tym do złożenia odpowiednich wniosków; oraz
 - b) dematerializacją Akcji Serii I dopuszczanych do obrotu, w tym w szczególności upoważnia się Zarząd do zawarcia umowy o rejestrację papierów wartościowych dopuszczanych do obrotu w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez upoważniony na mocy ustawodawstwa danego państwa podmiot;
 - c) przeprowadzenia oferty publicznej Akcji Serii I.

§ 7

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

OPINIA ZARZĄDU W PRZEDMIOCIE POZBAWIENIA DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY SPÓŁKI PRAWA POBORU W STOSUNKU DO AKCJI SPÓŁKI SERII I

Zgodnie 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 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z porządkiem obrad obejmującym uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, zmiany Statutu Spółki oraz wyłączenia prawa poboru Zarząd Spółki wydał niniejszą opinię.

W związku z koniecznością pozyskania środków w szacowanej kwocie 60–70 mln. PLN na (i) zwiększenie kapitału obrotowego Spółki, (ii) przyspieszenie ekspansji na rynkach zagranicznych, m.in. w USA, UE, Azji, Ameryce Południowej, oraz (iii) rozszerzenia portfolio produktowego w obszarze telemedycyny oraz usług i urządzeń medycznych, w tym poprzez akwizycje krajowych i zagranicznych podmiotów, Zarząd nie rekomenduje zaoferowania akcji nowej emisji poprzez ogłoszenia skierowane do akcjonariuszy, którym przysługuje prawo poboru. Zarząd Spółki uznał, iż wyłączenie prawa poboru wobec dotychczasowych akcjonariuszy co do akcji serii I i jednocześnie zaoferowanie objęcia akcji w ramach subskrypcji publicznej leży w interesie Spółki i jej akcjonariuszy. Po pierwsze, istotne znaczenie ma ograniczenie w czasie całego procesu. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii I z wyłączeniem prawa poboru pozwoli na szybsze pozyskanie kapitału przez Spółkę, w celu zapewnienia środków niezbędnych do zwiększenia dynamiki rozwoju, a w szczególności do szybkiej realizacji planów eksportowych Spółki. Po drugie, przedmiotowy tryb postępowania jest zgodny z praktyką Spółki, która w ramach dotychczas przeprowadzanych prywatnych i publicznej oferty akcji Spółki wyłączała prawo poboru akcji Spółki przez dotychczasowych akcjonariuszy. Zarząd rekomenduje, aby cena emisyjna nowo emitowanych akcji serii I została ustalona przy uwzględnieniu wyników procesu budowania księgi popytu i w porozumieniu z domem maklerskim, który będzie odpowiedzialny za przeprowadzenie oferty akcji serii I. Ostateczna cena emisyjna winna być ustalona przez Zarząd za zgodą Rady Nadzorczej Spółki.

Z uwagi na powyższe, Zarząd rekomenduje akcjonariuszom głosowanie za podjęciem uchwały w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego oraz w przedmiocie wyłączenia prawa poboru.



ri.braster.eu